全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

富曼欧资本
Fmo Services

交易大师

DECODING EXCHANGE MARKET

交易大师

解码汇市

潘福平 主编

交易大师带你敲开外汇投资交易的盈利之门

汇市交易圣手的“芝麻开门”秘诀

解密一个纯粹市场的百变魔方

货币战争，穿行万马军中如探囊取物！

上海财经大学出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
理想藏书55188

图书在版编目(CIP)数据

交易大师:解码汇市/潘福平主编. —上海:上海财经大学出版社,2016.12
ISBN 978-7-5642-2566-7/F·2566

Ⅰ.①解… Ⅱ.①潘… Ⅲ.①外汇市场-基本知识 Ⅳ.①F830.92

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2016)第 255783 号

□ 责任编辑 顾晨溪

□ 封面设计 杨雪婷

JIAOYI DASHI——JIEMA HUISHI
交易大师——解码汇市
潘福平 主编

上海财经大学出版社出版发行
(上海市武东路 321 号乙 邮编 200434)
网 址:http://www.sufep.com
电子邮箱:webmaster @ sufep.com
全国新华书店经销
上海叶大印务发展有限公司印刷装订
2016 年 12 月第 1 版 2016 年 12 月第 1 次印刷

710mm×1000mm 1/16 19.75 印张 284 千字
定价:48.00 元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和t
www.55188.com 理想藏书55188

编者的话

外汇保证金交易发轫于20世纪70年代布雷顿森林体系崩溃后各国货币之间兑换关系的失衡，但真正作为一个行业兴起，是20世纪80年代中期全球计算机和互联网发展和普及的结果，迄今也就二三十年时间。如果从2001年国泰资本在日本东京成立之日算起，我们从事这个行业也有15多年的时间了。2003年，国泰资本在上海设立代表处，致力于培育国内的外汇保证金市场，到今天不知不觉已走过13年。当时，国内市场才刚刚萌芽，连FXCM也进入中国市场不久，因此，说我们是中国外汇保证金市场的“拓荒者”并不为过。2012年，我们根据中国市场客户的需求以及全球金融市场的发展趋势，适时地启用“富曼欧资本”作为品牌来经营这样一项业务，并选择英联邦成员国新西兰为注册监管地。我们认为，以英美法系为基础构建的全球金融游戏规则以及监管秩序仍然是未来的主流，我们应该主动地去学习并适应它。

因此，在中国金融市场不断对外开放、与国际接轨的时候，我们抑制不住内心的喜悦。我们看到了中国新生代的决心、勇气和魄力，他们敢于冲破层层阻力，把滞后多年的金融体制改革向前推进，让中国能以一个新兴大国的形象参与全球政治经济新秩序的重构进程。不论是推进利率市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场化、汇率市场化，还是部署金砖银行、一带一路、亚投行战略，乃至人民币加入国际货币基金组织特别提款权，无不体现了中国崛起过程中所焕发出来的勃勃雄心。

另一方面，由于中国严重缺乏精通国际金融游戏规则的专业人才，在国际金融市场的竞争中明显处于劣势，在金融国际化过程中的风险不容小觑。这也让我们多少有些心存担忧。尽管如此，我们并不认为画地为牢、闭关自守是中国金融行业发展的正途。我们始终认为，本领是在实战中练就的，人才是在实战中培养的，唯有不断地推进金融市场的改革开放，让国人有机会到国际金融市场上去练兵，才会有一大批金融俊杰脱颖而出，才会有一批能与国际金融巨头分庭抗礼的本土金融机构横空出世。

过去，由于中国资本项目受到严厉管制，国人对外汇知识接触很少，中国外汇行业的人才极其匮乏。许多银行还没有外汇交易部门，大多数外向型企业还没有设置汇率风控岗位。随着人民币加入特别提款权和人民币汇率的市场化进展，我们看到，越来越多的居民、企业乃至学者、官员都开始关心汇率、谈论汇率。这无疑是令人欣喜的变化。

外汇市场是全球最大的投资市场，外汇交易是一项专业复杂的技能，如果投资者没有必要的专业知识，很可能会在这个市场上遭受严重的损失。因此，在相当长一段时间里，我们把大量的精力放在对投资者的教育和培训方面。除了每年在全国各地举办上百场专题讲座以外，我们还每天坚持用 YY 在线直播视频的方式为投资者进行实时解盘。为了帮助投资者树立正确的交易心态，我们还启动了“启赋宏才”的投资者心态训练项目；此外，我们还开发了一系列寓教于乐的金融 APP 游戏，让投资者在轻松娱乐的状态下提升金融交易技能。

为了帮助投资者系统地获取外汇交易知识，我们一直筹划编撰一本系统、翔实的书，向投资者介绍外汇市场这个缤纷而又有趣的世界。经过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

富曼欧资本同仁一年多的努力，这本书终于呈现在大家面前。本书的内容除涵盖外汇交易基本面分析、技术面分析、交易理念、交易策略、资金管理、交易心态等诸多要素外，还重点阐述了与实盘操作相关的基础知识和操作方法。我们期望，这本书能够为初步接触外汇交易的中国投资者提供一个全景式的知识体系，帮助投资者跨入国际金融市场的大门。

在编纂本书的过程中，感谢郑涛、潘宇帆的关心和支持；感谢冯振华的统筹协调工作；感谢郑超、史济炜、沈磊为技术分析和宏观分析编纂工作的倾力付出；感谢李俊、许月月、黎青青在后期文字校对工作中的辛勤付出。最后感谢上海财经大学出版社总编黄磊先生，为本书付梓问世给予的大力支持和帮助。

2016 年 12 月 8 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录 Contents

编者的话/1

第一章 外汇保证金交易基础知识/1

第一节 令世人关注的全球性投资热点/1

第二节 全球各主要市场简介/3

第三节 标准代码和货币符号/5

第四节 品种属性和板块分类/7

第五节 市场主体和报价方式/11

第六节 交易方式、基点、点差、直盘和交叉盘/14

第七节 外汇现货保证金交易——获取财富的捷径/17

第八节 如何计算外汇保证金交易的盈亏/20

第九节 委托方式灵活，盈利更有保证/22

第十节 外汇现货保证金交易与股票、期货的制度比较/26

第十一节 银行业休息日/26

第二章 外汇基础理论/30

第一节 如何挖掘货币投资的功能/30

第二节 货币购买力平价(PPP)/32

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 利差理论——Forward的定价依据，趋势变化的主因/34
第四节 资产市场模式——投资回报差异对汇率的影响/37
第五节 财政政策对汇率的影响/39
第六节 货币政策对汇率的影响/42
第七节 经济法规对汇率的影响/43
第八节 黄金价格与美元汇率的联系/45
第九节 经济周期及对汇率的影响/47
第十节 美元指数/49

第三章 重要经济数据信息解读/51

第一节 美联储利率决议/52
第二节 国民生产总值/53
第三节 就业数据(非农就业和失业率)/54
第四节 贸易数据/56
第五节 零售销售/58
第六节 通货膨胀数据/60
第七节 供应商管理协会(ISM)非制造业调查报告/61
第八节 芝加哥采购经理人指数/62
第九节 美联储委员会“褐皮书”/63
第十节 领先指标/65
第十一节 房屋数据/67
第十二节 德国(IFO)商业景气指数/68

第四章 技术分析/70

第一节 认识技术分析/70

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 K 线分析/76
第三节 形态分析/90
第四节 指标分析/106
第五节 波浪理论/172

第五章 大事件有大行情/204

第一节 大事件的影响/204
第二节 布雷顿森林体系/204
第三节 广场协议/213
第四节 1992 年欧洲货币危机与英镑暴跌/219
第五节 亚洲金融风暴及中国香港金融保卫战/222
第六节 欧元诞生及希腊危机/227
第七节 中国汇率制度改革/239
第八节 瑞郎“黑天鹅”事件/244

第六章 投资理念/246

第一节 投资与投机的区别/246
第二节 外汇投资应有的理念/249
第三节 神奇的复利/253

第七章 资金管理/257

第一节 对待资金的态度/257
第二节 资金管理的重要性/259
第三节 资金管理的原则/260
第四节 如何进行外汇资金管理/261

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节　外汇资金管理之止损/266

第六节　真正的杠杆/268

第七节　外汇交易中的胜率问题/270

第八章　交易心态控制/272

第一节　外汇投资的四条交易心态/272

第二节　注意不良的交易心态/275

第三节　如何适时调整交易心态/277

第九章　实盘交易实战技法/281

第一节　技术分析实战篇/281

第二节　数据分析实战篇/287

第十章　投资与赌博的区别/294

第一节　金融市场不是赌场/294

第二节　"三点"区分金融投资和赌博/298

第三节　投资和投机混淆/300

第四节　外汇市场与赌场的区别/302

第五节　赌博与外汇投资的区别/303

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章

外汇保证金交易基础知识

第一节 令世人关注的全球性投资热点

一、日交易超过5.46兆(万亿)美元，全球排名第一

在我国，绝大多数投资者对外汇交易(Foreign Exchange)还比较陌生，甚至有很多人并不知道外汇市场是全球最大、分布地域最广的投资市场。而近年来，由于对冲基金的大举介入，其发展势头已经大大超越了各国的股市、期市和债市，成为最具吸引力的金融领域。据统计，外汇市场日平均交易额以年均50%的惊人速度从2005年的1.5兆(万亿)美元快速上升到2007年的超过3兆(万亿)美元(最新的日交易量已经超过5.46万亿美元)。如果做一个简单的对比，投资者可以发现该项数据接近2005年全球贸易总额的1/3，相当于2004年1月到2007年6月中国股市全部交易量的总和，外汇市场4天的交易量也几乎与当今世界最大经济实体——美国2006年的GDP总量相一致。

二、参与者众多，个人投资者趋于活跃

与所有的金融市场一样，投机和资产的保值、增值也是外汇市场的主要功能，因此市场中活跃着各类趋利避险的投资者。其中，进出口商、外汇银行、对冲基金、外汇经纪构成了市场中的主体，而一天中绝大多数交易量也是由它们完成的。不过随着电子设备和网络的普及以及外汇银行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相关零售产品的陆续推出，自 20 世纪 90 年代开始，个人投资外汇的队伍不断壮大，并成为市场中一个非常活跃的群体。

三、国际社会关注的焦点

事实证明，随着交易量的空前活跃，投资者对外汇交易的关注程度达到了一个新高度。此外，由于地缘政治、经济周期、恐怖袭击、自然灾害、国际会议等事件都会对外汇市场构成强有力的冲击，所以除了市场参与的主体之外，权威媒体、国际组织、各国政府也对此予以了高度的重视，可以说外汇市场已经成为最令金融业者心动和各方关注的敏感焦点。

四、信息发布制度体现公平

当然，外汇投资之所以得到如此大的关注，除了本身所具有的对信息的敏感性之外，其“公开、公平、公正”的信息披露制度和完善的监管体系也是吸引投资者络绎不绝的一项不可或缺的因素，因为重要经济数据的发布都受到各国政府安全部门的严密保护，所有的投资者几乎都是在同一时间获取最新的经济数据。此举无疑极大地保护了所有投资者的共同利益，为净化市场环境、有效抑制大机构操控市场发挥了至关重要的监督作用。

五、品种齐全，适应各类人群

经过数十年的发展，外汇投资产品的结构趋于固定，其中最具代表性的有即期交易、远期交易、期货交易和期权交易，而即期交易（现货交易）则是其中交易量最大的品种，本书将在以后的章节中重点介绍现货保证金交易的特点以及相对股票、期货的优势。我们相信，这一在世界上通行且成熟的投资产品必将在我国资本市场对外开放的过程中逐步掀起一轮新的投资高潮，而本土投资者也会逐渐接受这一国内的新生事物，为个人的投资理财开辟新的渠道。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 全球各主要市场简介

有别于证券和期货，全球的外汇现货交易并没有一个统一的交易场所，而买卖也只能通过网络和电子信息技术以 OTC 的柜台交易方式完成，因此，外汇市场其实就是一个由全球各地银行连接起来的网络世界，投资者可以通过银行所提供的技术条件随时买卖相关货币，参与实时行情。由于时差的原因，各地区银行的作息时间不尽相同，每当一处即将休市时，另一个时区的银行就会开始新一天的交易，这种首尾衔接的交接方式使得外汇买卖可以在 24 小时内进行(圣诞和新年除外)，从而大大方便了分布在全球各个角落的投资者。

一、市场分类

目前，全球比较重要的外汇交易中心不下 30 家，它们是整个外汇市场的重要组成部分并分布在世界各地。按照所属时段，可划分如下：

亚太时段重要市场：惠灵顿(新西兰)、悉尼(澳大利亚)、东京、中国香港、新加坡。

欧洲时段重要市场：苏黎世、法兰克福、巴黎、伦敦。

北美时段重要市场：纽约、芝加哥、洛杉矶、旧金山。

而其中伦敦、纽约、东京、法兰克福、巴黎、苏黎世等国际性金融中心一天的交易量占到总交易量的大半，它们在左右外汇市场演变的过程中发挥着决定性的作用，所以，上述市场所处时段的可操作性非常强，各类投资者也往往会不约而同地选择上述时段入场交易。

二、时间表

各主要外汇市场交易时间从周一的 4:00 开始至周六的 4:00。具体各个市场的交易时间如表 1.1 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 1.1 世界各主要外汇市场交易时段表

地　区	城　市	开市时间	收市时间
亚太	马绍尔群岛	04:00	12:00
	惠灵顿	05:00	13:00
	悉尼	06:00	15:00
	东京	08:00	15:30
	中国香港	10:00	17:00
欧洲	法兰克福	14:30	23:00
	伦敦	15:30	00:30
北美	纽约	20:00	4:00(次日)
	洛杉矶	21:00	5:00(次日)

需要注意的是，全球外汇市场在周六、周日也是不休息的，因为阿拉伯国家周五休息，所以，一般情况下周六、周日的大宗外汇交易会转移到迪拜的外汇交易中心进行，迪拜的开盘时间是当地时间 10:00 到16:00。

三、三大外汇市场的特点

各大主要外汇市场分属不同的国家和地区，特点也有所差异，投资者应对此有所了解，以便能够在特定的时段选择最具可操作性的品种。

伦敦外汇市场是全球最大的外汇交易中心，大约有 300 家领有英格兰银行执照的外汇指定银行，其中包括各大清算银行的海外分行，世界 100 家最大的商业银行几乎都在伦敦设立了分行。伦敦外汇市场没有固定的交易场所，而是用电传、电报、电话及电子计算机控制系统进行交易，因此它是一个抽象市场，同时它也是欧洲美元交易的中心，市场上的交易货币几乎包括所有的可兑换货币，规模最大的当属英镑兑美元，其次是英镑兑欧元和日元的交易。此外，像美元兑欧元、欧元兑日元、日元兑美元等多边交易也占有非常重要的位置。在伦敦外汇市场，交易类别有即期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

外汇交易、远期外汇交易和掉期外汇交易等。除了外汇现货交易外，伦敦也是最大的外汇期货和期权交易市场。

纽约外汇市场是美国规模最大的外汇市场，也是仅次于英国伦敦的全球第二大外汇交易中心。与伦敦一样，纽约外汇市场没有一个固定的场所，客户并不聚集在固定场所进行交易，而是通过电话、电报、电传等现代通信设备进行。由于美国没有外汇管制，任何一家美国的商业银行均可自由地经营外汇业务，其中包括 50 余家美国银行和 200 多家外国银行在纽约的分支机构、代理行及代表处。目前占全球 90%以上的美元交易最后都通过纽约的银行间清算系统进行结算，因此，纽约外汇市场成为美元的国际结算中心。纽约外汇市场的最后一笔交易价格就是前一天的收盘价，此后的第一笔交易就是当天的开盘价。

东京外汇市场是随着日本对外经济和贸易的发展而发展起来的，是与日本金融自由化、国际化的进程相联系的。在交易方式上，东京市场与伦敦市场、纽约市场相似，是无形市场。交易通过电话、电报等电信方式完成。在外汇价格制定上，东京市场又与欧洲大陆的德国、法国市场相似，采取定价方式。从交易货币和种类看，因为日本的进出口贸易多以美元结算，所以东京外汇市场 90%以上是美元对日元的买卖，日元对其他货币的交易较少；交易品种有即期、远期和掉期等。即期外汇买卖又分为银行对客户的当日结算交易和银行同业间的次日结算交易。东京外汇市场即期、远期交易的比重都不高，掉期业务量很大，而其中又以日元/美元的掉期买卖为最大。东京外汇市场已从一个区域性外汇交易中心发展为当今世界仅次于伦敦和纽约的第三大外汇市场，年交易量居世界第三。

第三节　标准代码和货币符号

虽然各大市场都有其自身的特点且交易量分布不均匀，但外汇现货交易的对象却大致相同，而且每组货币对和每种货币都有着各自的固定代码（见表 1.2）。本节着重介绍这些标准和相关的规定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 1.2 主要货币代码和中文名称

地　区	ISO 标准代码	全　称	中文名
美洲	USD	U. S. Dollar	美元
	CAD	Canadian Dollar	加拿大元
欧洲	EUR	Euro	欧元
	GBP	Great Bretain Pound	英镑
	SEK	Swedish Krona	瑞典克朗
	CHF	Swiss Franc	瑞士法郎
亚太	JPY	Japanese Yen	日元
	AUD	Australian Dollar	澳大利亚元
	NZD	New Zealand Dollar	新西兰元
	CNY	China Yuan	中国人民币
	HKD	Hong Kong Dollar	港币
	SGD	Singapore Dollar	新加坡元

汇率是一组货币对的比率：

【案例 1.1】 GBP/USD，它表示英镑兑美元，而 USD/JPY 则表示美元兑日元。上述组合中，“/”左边的称为“基准货币”，“/”右边的则是标价货币，“/”可省略。

【案例 1.2】 USD/JPY=122 表示 1 美元兑 122 日元，GBP/USD=2.000 表示 1 英镑兑 2 美元。

由此我们不难发现，汇率必定涉及基准货币(Base Currency)和标价货币(Quoted Currency)。汇率的表达方式为一单位的基准货币可兑换多少单位的标价货币。此外，货币对的组合方式在 ISO 的规定下已经被固定化和标准化，现对市场中交易量最大的货币对进行简单介绍，见表 1.3。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 1.3 外汇市场主要货币对一览表

货币对标准	中文对照
USD/JPY	美元兑日元
EUR/USD	欧元兑美元
GBP/USD	英镑兑美元
USD/CHF	美元兑瑞郎
GBP/JPY	英镑兑日元
EUR/JPY	欧元兑日元
GBP/CHF	英镑兑瑞郎
CHF/JPY	瑞郎兑日元
AUD/JPY	澳元兑日元
NZD/JPY	纽元兑日元
USD/CAD	美元兑加元
AUD/USD	澳元兑美元
NZD/USD	纽元兑美元
EUR/GBP	欧元兑英镑
EUR/CHF	欧元兑瑞郎
EUR/AUD	欧元兑澳元
EUR/CAD	欧元兑加元
AUD/CAD	澳元兑加元

第四节 品种属性和板块分类

常言道："物以类聚、人以群分"，而外汇也可以通过不同的属性和角度划分出几大板块，这有助于投资者更准确地把握住盘中的主流热点，区分货币的强弱关系。经验表明，随着消息面的变化，各板块之间时而会此起彼伏，时而又齐涨共跌，投资者要想跑赢大势，就必须对各板块的特点以及它们之间的关系了如指掌，否则就可能会事倍功半，甚至徒劳无功。当然，一枝独秀的尴尬局面偶尔也会发生，但这毕竟是少数，故大家对此无须在意，不然将会走入误区以至于无法合理地预测未来趋势，把握市场先机。结合以往行情的特性以及外汇市场中交易量较大的币种，可以对相关货币进行以下分类：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、按照货币所在国所处的大洲划分

按照货币所在国所处的大洲划分，货币可分为澳洲货币、亚洲货币、欧洲货币和北美货币，如表 1.4 所示。

表 1.4　　按货币所在国所处的大洲划分的货币

地　域	货　币
澳洲货币	NZD 新西兰元(纽元)、AUD 澳元
亚洲货币	JPY 日元
欧洲货币	EUR 欧元、CHF 瑞士法郎、GBP 英镑
北美货币	USD 美元、CAD 加元

【案例 1.3】 从 2006 年第二季度到 2007 年第二季度，伴随着欧洲经济的再度强劲以及利率的稳步提升，欧洲货币整体展开了一波持续性较强的上涨行情。在此期间，美国经济增速逐季大幅下滑且美联储也停止了连续 17 次升息的紧缩政策。受此影响，欧洲货币联袂上涨，其中欧元兑美元和英镑兑美元更是率先突破了 2005 年年初的高点并带动美元兑瑞士法郎走低。该案例充分显示了地域板块在经济状况发生整体性变动情况下的区域性联动，如图 1.1 所示。

图 1.1　2006 年第二季度至 2007 年第二季度欧元与英镑区域联动对照表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 1.1 中的竖线所标出的区域是 EUR/USD 和 GBP/USD 在 2005 年年末到 2007 年 4 月同步上涨对照图。

二、按照利息的高低划分

以 2007 年 6 月份美国联邦基金的目标利率作为高低利率划分的参照，可分为高息货币、美元、低息货币，见表 1.5。

表 1.5　　高息货币与低息货币区分表

高息货币	NZD 新西兰元(纽元)2.25%、AUD 澳元 2.0%、GBP 英镑 0.5%
美元	USD 0.25%～0.5%
低息货币	JPY 日元 0.1%、CHF 瑞士法郎－0.25%、EUR 欧元 0.05%、CAD 加元 0.5%

三、按照由两种货币利息差异所引起的交易动机划分

按照由两种货币利息差异所引发的交易动机划分，可分为套息交易板块和非套息交易板块，见表 1.6。

表 1.6　　套息交易板块和非套息交易板块

套息交易板块	USD/JPY、GBP/JPY、EUR/JPY、AUD/JPY、NZD/JPY、USD/CHF、GBP/CHF……
非套息交易板块	EUR/USD、GBP/USD、USD/CAD、AUD/USD

【案例 1.4】 外汇现货保证金交易中，套息交易是一种非常流行的套利模式，长线投资者总会根据各国的利率差异并在结合未来预期的前提下，习惯性地买入高息货币、卖出低息货币，所以，相对利率较高的货币总能获得青睐，而低息货币往往不被看好(至于这种习惯从何而来，本书将在外汇基础理论中做相关解释)。根据近 7 年以来套息交易在市场中的表现，我们可以很清楚地发现，自从 2001 年 3 月份日本再度出现零利率后，套息交易在市场中就愈演愈烈，截至 2007 年 6 月，尽管日本央行将利率恢复到 0.5%，但这种状况还是没有发生根本性的转变。值得注意的是，非美货币对日元的涨势表现得尤为突出，而相关品种如澳元兑日元、英镑兑日元、欧元兑日元也正是在那一时期逐步确立了历史性的底部并在 2000 年 11 月展开了一轮持续性超强的牛市行情。由此我们不难发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现，日本央行的零利率政策对于推动套息交易的作用以及套息交易本身所具有的顽强生命力。澳元兑日元 2000 年 11 月到 2007 年 7 月的 K 线图，如图 1.2 所示。

图 1.2 澳元兑日元月 K 线图

四、根据货币所在国的经济类型及其与国际大宗商品价格的关联性划分

根据货币所在国的经济类型及其与国际大宗商品价格的关联性，可将澳元和加元列为商品货币。

首先解释一下什么是商品货币。商品货币的特征主要有：高利率，出口占据国民生产总值的比例较高，某种重要的初级产品的主要生产和出口国，货币汇率与某种商品(如黄金和石油)的价格变化具有高度联动性。

澳大利亚矿产资源丰富，至少有 70 余种。其中，铅、镍、银、钽、铀、锌已探明的经济储量居世界首位。澳大利亚是世界上最大的铝土、氧化铝、钻石、铅、钽的生产国，黄金、铁矿石、煤、锂、锰矿石、镍、银、铀、锌等的产量也居世界前列。同时，澳大利亚还是世界上最大的烟煤、铝土、铅、钻

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

石、锌及精矿的出口国，第二大的氧化铝、铁矿石、铀矿的出口国，第三大的铝和黄金的出口国，所以，该国的经济波动与国际矿产品市场和金属商品市场的景气周期联系得非常紧密。

石油、天然气、铝、镍、铅、黄金等有色金属是加拿大重要的出口产品，值得注意的是，加拿大已探明的石油储备位居世界第二。在西方发达国家中，它也是唯一的石油净出口国，因此，加元的走势与石油的联动性较高，进而与黄金价格也保持着大致同步。

【案例 1.5】 自“9•11”事件后，美国经济遭受沉重打击，美元因此步入熊市。在此期间，出于对避险、保值的需要，投资者不断买入黄金并导致其价格从 300 美元/盎司上涨到了 2007 年 10 月份的 742 美元/盎司。与此同时，需求的增加以及美元的持续贬值也促使国际原油价格从 2001 年年末的 20 美元/桶上涨到了 2007 年第三季度的 80 美元/桶。受此影响，澳大利亚和加拿大经济持续强劲增长催生了澳元和加元的牛市，截至 2007 年 9 月，澳美逼近 0.89，而美加也同步刷新了 30 年的新低，达到 0.990 0 一线。

第五节 市场主体和报价方式

一、市场主体

以上两节简要介绍了外汇交易的对象，现在我们把注意力转移到外汇交易的主体上。所谓主体，即外汇交易的参与者，按照组织形式，可以分为机构和个人。相比之下，机构在资金实力、研发能力以及对机会的捕捉方面具有明显的优势，而个人则占据了灵活性的便利。当然，机构也有强弱之分，它们之间始终保持着既竞争又合作的关系，并与个人交易者也保持着互为依存的关系。我们将主体归纳为以下五类：

(一)外汇银行

外汇银行一般由实力雄厚、信誉良好的商业银行担任。如果把外汇市场比作一栋大楼，那么外汇银行就是支撑这座大楼不可或缺的栋梁。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因为外汇银行在提供报价、调剂头寸余缺、推动行情演变等方面发挥着不可取代的作用,可以说没有外汇银行,就没有外汇市场的今天。此外,外汇银行还提供包括存款、支付结算、信息资讯等方面的金融服务,而这些服务又紧密了它们和参与各方之间的联系,所以,外汇银行是整个外汇市场的中心。

(二)各国央行

为保障经济健康、稳定、可持续发展,各国央行都会根据需要直接或间接地干预外汇市场。例如,通过买入或卖出外汇来影响本国货币的涨跌,或者是出于调整外汇储备结构的需要而调整不同货币间的比例。此外,为引导本国汇率的中长期变化,央行还可以通过调整利率、增减货币供应量等方法间接地影响本国货币的汇率。总体而言,中央银行在外汇市场中扮演着参与者和调控者的双重角色,而在各国的央行中,美国联邦储备系统和日本央行出面干预汇率的频率较高。

(三)外汇经纪商

外汇经纪商是由所在国央行或者金融监管当局所批准的、专业从事介绍外汇投资产品、传达交易信息的中介法人组织。它们是连接客户与银行的桥梁和纽带,在推动外汇市场蓬勃发展的过程中起到了非常积极的作用。绝大多数个人客户是通过外汇经纪商与银行交易,而它们可以在这一过程中取得佣金收入。

(四)公司客户

公司客户指的是在日常的生产经营活动中对外汇有需求的企业法人,它们中进出口商占据着比较大的份额。进出口企业在境外采购和对外销售的过程中会使用大量的外汇,因此,它们会向银行直接买卖外汇以应对国际收支,而银行会对这些进出口商提供现货交易、掉期交易、外汇期货合约等产品,以满足其不同需要。

(五)个人客户

个人客户是指有需要进行外汇买卖的自然人。这部分人的需求主要以旅游、留学、单方汇兑、投资等为主。随着我国政府“藏汇于民”政策的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实施，国内公民外汇持有量相对过去已大大增加，在能够满足日常生活之余，投资需求正日渐扩大。

以上五类投资者构成了外汇买卖关系的总和，并形成了银行与银行（国内银行、国外银行、中央银行）、银行与客户（企业、个人）、银行与外汇经纪商这一多层次的市场结构。它们在维护市场稳定、保障交易活跃、发挥外汇市场综合能力等方面做出了巨大的贡献。

二、双向报价中银行的权利和义务

汇率报价是外汇交易的参考价格，外汇银行是提供汇率报价的主体，并根据市场的变化，不间断地发布买入价和卖出价，即双向报价。在这一过程中，银行通过“低买高卖”获取差价。

【案例 1.6】 当某银行给出 GBP/USD 买入价 1.990 5、卖出价 1.991 0 时，A 客户申请卖出 100 万英镑，而 B 客户则申请买入 100 万英镑。该银行在接到双方的申请时立即以 1.990 5 的价格买入投资者 A 的 100 万英镑，以 1.991 0 的价格卖给 B 投资者 100 万英镑。在这一过程中：

银行收到 100 万英镑，付给客户 A 199.05 万美元，即：

1.990 5（银行买入价即投资者卖出价）×100 万＝199.05（万美元）

同时，银行又付给客户 B 100 万英镑，收到 199.10 万美元，即：

1.991 0（银行卖出价即投资者买入价）×100 万＝199.10（万美元）

注意：银行从 B 客户处收到的美元数额要高于付给 A 客户的数额，银行通过低买高卖获取了 0.05 万美元（119.10－119.05）的收益，这是银行在调剂外汇供求关系期间所赚取的差价和报酬。

当然，外汇银行在每次调剂外汇市场供求关系的过程中都有权获得这部分收益，但同时它也必须承担买卖行为严重失衡情况下平衡市场供求关系的责任和义务，这会导致外汇银行蒙受损失。

【案例 1.7】 某日英国央行决定升息 25 个基点以应对国内的通货膨胀，市场迅速在第一时间做出反应，此时买入英镑的数量要远远大于卖出的数量。为保证买入者的利益，外汇银行及时入市卖出英镑以平衡市场的供求。如果当时 GBP/USD 为买入价 1.965 0、卖出价 1.965 5，当时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

客户总体申请买入的数量为100万，而卖出的仅为10万，那么银行必须将自有的90万英镑卖出以平衡市场供求。如果英镑继续大幅上涨，那么银行卖出的90万英镑将蒙受损失，而这些损失往往是通过银行所取得的收益来填补的。

通过以上两个案例，我们可以发现，银行在享有双向报价所带来的收益的同时，也承担起了维护投资者利益、保障市场流动性的责任与义务，这种权利和义务就是人们所熟知的“做市商”(Market Makers，或更准确的为 Dealers)制度的重要组成部分。

三、做市商与庄家的本质区别

在国际上成熟、发达的金融市场中，做市商普遍存在。如果没有做市商，投资者就很难方便、及时、灵活地买卖外汇、股票和其他有价证券，而且它与“庄家”有着本质的区别，见表1.7。

表1.7　　做市商与庄家的区别

	庄家	做市商
交易行为	不透明、诡异	透明、公开(每次交易都留有记录并在必要时公布)
交易目的	控制价格、获取丰厚利润	提供给广大投资者买卖机会，保障市场的流动性

由此可见，做市商制度是值得肯定的；否则，当行情出现大幅波动之际，投资者就无法及时地止损，也不可能在行情启动的一刹那获得入市的机会。

第六节　交易方式、基点、点差、直盘和交叉盘

一、交易方式——柜台交易(OTC)

国际外汇现货交易采用的是一种 OTC(Over the Count)的交易模式，即柜台交易或称店头交易，它与我国投资者所熟知的撮合式交易有着三个方面的不同，见表1.8。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 1.8　　柜台交易(OTC)与撮合式交易的不同

	属市场类型	交易双方	交易制度的灵活性
柜台交易(OTC)	做市商型市场(如外汇现货市场)	做市商和买方或卖方	强
撮合式交易	拍卖型市场(如中国大陆的股票市场)	买、卖双方	弱

相比之下，柜台交易更加适合交易量大且 24 小时交易的外汇现货市场，而银行作为做市商在价格形成的过程中充当着主角。在全球联网的今天，各家银行所给出的买入价、卖出价几乎相同，汇率价格变动的节奏也保持同步。

二、基点——汇率的最小变动单位

汇率(货币对)变化的最小单位称为基点(Basic Point ，BP)或者是点。按照国际惯例，汇率价格通常由 5 位有效数字组成，从右向左分别是点的"个、十、百、千、万"位数。

【案例 1.8】 如果 EUR/USD 从 1.350 3(万.千百十个)上涨到了 1.351 3，说明 EUR/USD 上涨了 10 个点。

【案例 1.9】 如果 USD/JPY 从 121.50 下跌到了 120.34，说明美元兑日元下跌了 116 个基点。

此外，基点的概念不仅在外汇，在利率等其他金融领域中也得到了广泛应用。

【案例 1.10】 中国央行在 2007 年 5 月 19 日宣布升息 0.27%，将一年期的存款利率从 2.79%上升到 3.06%。

如果我们将百分号化为小数点，可以发现 0.27%=0.002 7，也就是增加了 27 个基点。需要注意的是，按照国际惯例，为了避免歧义的产生，各国央行在宣布利率决定时都采取了基点的表达方式。

三、点差、直盘、交叉盘

点差是银行以做市商的身份向买卖双方不间断公布的买入价和卖出价之间的价差。由于各个银行的资金成本和外汇买卖的交易量有所不同，所以银行间的点差也略有差异，不过银行的买入价基本一致，所不同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的是卖出价。根据目前国际市场所公布的点差来看，直盘是 2～5 个点差，交叉盘则是 5～10 个点差。

【案例 1.11】 A 银行公布的 GBP/USD 报价为 1.965 0，1.965 5（5 个点差），这意味着 A 银行愿意以 1.965 0 美元的价格买入英镑、以 1.965 5美元的价格卖出英镑。如果客户需要卖出英镑、买入美元，则需要接受银行的买入价 1.965 0（客户预期 GBP/USD 会下跌）；如果客户需要卖出美元、买入英镑，则需要接受银行的卖出价 1.965 5（客户预期 GBP/USD 会上涨）。

【案例 1.12】 A 银行公布的 USD/JPY 报价为 121.50，121.53（3 个点差），这意味着 A 银行愿意以 121.50 日元的价格买入美元、以 121.53 日元的价格卖出美元。如果客户需要卖出日元、买入美元，则需要接受银行的美元卖出价 121.53（客户预期 USD/JPY 会上涨）；如果客户需要卖出美元、买入日元，则需要接受银行的美元买入价 121.50（客户预期 USD/JPY 会下跌）。

【案例 1.13】 A 银行公布的 GBP/JPY 报价为 238.75，238.85（10 个点差），这意味着 A 银行愿意以 238.75 日元的价格买入英镑、以 238.85 日元的价格卖出英镑。如果客户需要卖出英镑、买入日元，则需要接受银行的英镑买入价 238.75（客户预期 GBP/JPY 会下跌）；如果客户需要卖出日元、买入英镑，则需要接受银行的英镑卖出价 238.85（客户预期 GBP/JPY 会上涨）。

通过上述三个实例，我们可以发现，银行的买入价就是客户的卖出价，银行的卖出价就是客户的买入价，所以，外汇报价有着“卖出即买入、买入即卖出”的说法。此外，通过以上三个实例和先前多个实例，我们可以发现外汇市场中的货币对有两种类型：一种是非美货币与美元的结合，另一种是非美货币之间的结合。前者称为基本汇率，市场把它们归类于直盘；后者称为套算汇率，市场把它们归类于交叉盘。根据经验，直盘是基础和根本，而交叉盘是其衍生产物。在绝大多数情况下，直盘对交叉盘的影响力更大一些，因此，投资者在做交叉盘的同时必须关注直盘的动向，以便能够科学合理地预测未来行情可能出现的变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【案例 1.14】 GBP/JPY＝GBP/USD×USD/JPY（案例 1.13 中的 GBP/JPY 买入价＝案例 1.11 中 GBP/USD 的买入价×案例 1.12 中 USD/JPY 的买入价），但卖出价不能简单相乘，因为交叉盘 GBP/JPY 的点差如果是 10 个点的话，那么 GBP/JPY 在案例 1.13 中的卖出价是 238.85。

第七节 外汇现货保证金交易——获取财富的捷径

一、外汇现货保证金交易的优点

在接触外汇现货保证金交易之前，笔者曾经在股市和期市中摸爬滚打了许多年。在此期间，也有过不错的业绩和良好的口碑。回想这段经历，笔者发现它在丰富了人生阅历的同时，也使得笔者对不同的投资领域有着比普通人更加直观和理性的认识。这里将外汇现货保证金交易视为获取财富的捷径，主要还是基于以下几点：

（1）双向交易，双向获利。保证金交易不仅可以通过低位买进高位平仓的方式获利，同样也可以通过高位卖出低位平仓获取收益，这种设计能够帮助投资者在行情的任何阶段获利，增加获利的机会。这是外汇保证金交易相比外汇宝和股票的显著优势。

（2）全天 24 小时交易，机会在晚上。全球性的外汇市场通过网络、电子通信等高科技手段将亚洲市场、欧洲市场和纽约市场紧密地连接在了一起，形成了 24 小时不间断、全天候的交易市场。投资者可以在任何时间、任何地点通过网络和电话交易。需要注意的是，在北京时间每天的 20 点到 24 点是全天交易量最大、行情变化最活跃的交易时段，我国投资者可以在不影响白天正常工作的前提下把握住一天中最大的投资机会。

（3）保证金通过杠杆原理提高了资金的使用效率。投资者能以较少的资金来完成较大的交易。例如，如果使用外汇宝，买入 100 000 美元的欧元需要缴纳足额的 100 000 美元。而如果运用富曼欧（上海）投资股份有限公司提供的外汇保证金交易平台，买入 100 000 美元的欧元只需缴

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

纳1 000美元，剩余资金则可以在其他方面发挥更大的用途。

(4)风险能够被锁定。现货保证金交易采取了强制平仓的制度锁定客户风险，以避免行情剧烈波动可能给投资者带来的巨大损失。相对股票的连续跌停，该项固定风险的锁定功能能够帮助投资者有效控制单笔交易的损失额度。

(5)利息回报率高。在外汇保证金交易中，买入高息货币能够每天收取固定的利息，利息的多少取决于两种货币的息差以及银行的资金成本。虽然这一收入在整个交易的盈亏中所占比例相当小，但长期持有套息交易也能获得可观的收入。

【案例 1.15】 客户 A 在 2007 年 3 月 6 日以 0.680 0 的价格买入两手 NZD/USD(预期纽元上涨、美元下跌)。截至 6 月 12 日，该客户总共获得了 882 美元的利息收益。

总利息收入＝2(手数)×4.5(1 手一天的利息)×98(总计天数)

＝882(美元)

收益率＝882÷2 000(两手单所需投入的资金)＝44.1%

综合上述五大特征，我们不难发现外汇保证金交易能够提供给投资者更多的交易机会和盈利机会，其可操作性和公平性要明显超出国内的股票、期货以及传统的外汇宝。作为国际通行的个人外汇投资工具，它既迎合了外汇持有者保值、增值的需求，也满足了投资者以小博大、迅速致富的渴望。由此可见，外汇保证金交易确实为一部分人提供了一条致富的捷径，至于有多少人能够成功穿越这条捷径实现理想，那还得取决于个人对市场的领悟和把握能力，取决于对自身的了解。从身边的个例来看，成功者确实不多，甚至有不少人因为种种原因而中途退却，但如果你想迅速致富并且愿意承担由此所带来的有限风险，建议你可以尝试一下外汇保证金交易这种既简单又灵活的投资产品，因为只有这样，你才会离成功更近一步，才有实现理想、改变人生的可能。作为一名有着一些成功指导投资者取得不俗业绩的专业人员，笔者愿意和大家分享自己的经验以及点滴的感悟，也愿意和广大投资者交朋友。在以后的章节中，笔者会详细地讲解分析和操作方面的要点，以供大家借鉴和参考。在这里，首先解释

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一些绝大多数投资者对外汇保证金所存在的认识误区。

二、常见的认识误区

(一)误区一：外汇保证金风险很大

其实任何投资都是有风险的，无论是股市、期市、房市、古玩字画，还是你自己创办公司、购买基金。当然，外汇保证金交易本身也是有风险的，主要包括系统性风险和非系统性风险。诸如国家破产、政权颠覆等系统性风险比较少见，而非系统性的技术风险则可以通过控制仓位、保持稳定胜率、止盈、止损等交易手段加以控制，而且由于其能够进行双向交易，所以投资者只要能够及时止损、踏准市场节奏，就能够很快追回前期的损失并有效抑制风险的扩大，所以，双向交易本身也能够帮助投资者控制风险。

(二)误区二：随便哪一家公司都可以

目前，有不少国外外汇保证金公司在国内开展业务，建议投资者选择那些在所属国家获得政府或金融监管当局合法资质且具有从事外汇保证金交易许可执照的公司。这类公司可信度较高，不太会发生卷钱走人的闹剧，资金安全也可以得到保证(权威的机构有 FSPR、FAM、FSCL 等)。

(三)误区三：爆仓就是账户里分文不剩

外汇保证金与期货交易有些相似，但在这一点上是不同的。交易时，每下一手都需要缴纳 1 000 美元作为保证金，剩余的资金用于承担市场波动风险，称为可用保证金。当可用保证金为零的时候，称为爆仓。爆仓后的账户余额一般为爆仓发生前一刻缴纳的保证金金额。

【案例 1.16】 客户 A 账户余额为 50 000 美元，一次性买入 45 手动用资金 4.5 万美元(已用保证金)，账户剩下 0.5 万美元(可用保证金)。不料行情预测失误，导致可用保证金 0.5 万美元全部亏损，即可用保证金变为零，A 账户爆仓，爆仓后的 A 账户余额一般为 4.5 万美元。

(四)误区四：外汇离我们还很远

自 2005 年 7 月宣布人民币汇改以来，我国政府就已经陆续推出了有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利于外汇投资的相关措施。其中，扩大个人购汇额度、试点开展外汇保证金交易业务以及设立外汇金融投资公司这三项最为引人注目。显而易见，这些举措标志着国家已经开始认识到外汇保证金交易在汇改过程中的重要性，并认可了这项在国际上通行且获得广泛参与的投资产品。相信随着试点工作的深入进行，外汇保证金交易将逐步走进国内普通家庭的投资视野。

第八节　如何计算外汇保证金交易的盈亏

外汇保证金交易的盈亏值的计算公式如下：

外汇保证金交易的盈亏值＝所持仓位的盈亏情况＋所持仓位获得的隔夜利息

所持仓位的盈亏情况计算公式如下：

多单：(出场价－进场价)×持有量

空单：(进场价－出场价)×持有量

注意：不同品种1手对应的持有量各不相同。具体标准如下：

1手的外汇＝10万合约单位，1手的黄金＝100盎司，1手的白银＝5 000盎司，1手的原油＝1 000桶。

下面，我们针对不同的交易品种分别进行举例，这将有助于大家理解外汇保证金交易中所持仓位对应的盈亏情况变化。

【案例1.17】 客户A在卖价为1.391 0(美元)时做空了2手EUR/USD，结果EUR/USD当天出现暴跌，客户A在EUR/USD买价为1.371 0(美元)时选择了获利了结。那么，客户A的该笔交易将盈利多少？

(1.391 0－1.371 0)(美元)×20万(1手外汇的持有量为10万合约单位)＝4 000(美元)

【案例1.18】 客户B在买价为1 050.50(美元/盎司)时做多了5手XAU/USD，结果当天XAU/USD出现暴涨，客户B在XAU/USD卖价为1 070.50(美元/盎司)时选择了获利了结。那么，客户B的该笔交易将盈利多少？

(1 070.50－1 050.50)(美元/盎司)×500(盎司)(1手黄金的持有量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为 100 盎司)=10 000(美元)

【案例 1.19】 客户 C 在卖价为 20.10(美元/盎司)时做空了 2 手 XAG/USD,几乎在同一时刻,客户 C 又在买价为 40.50(美元/桶)时做多了 2.5 手 USO/USD,结果 XAG/USD 价格当天并没有如客户 C 预期的那样出现下跌,而 USO/USD 价格当天却出现了大涨。最终,客户 C 在 XAG/USD 买价为 20.40(美元/盎司)时选择了止损出场。同时,在 USO/USD 卖价为 42.50(美元/桶)时选择了获利了结。那么,客户 C 以上两笔交易的总盈亏情况如何?

(20.10−20.40)(美元/盎司)×10 000(盎司)(1 手白银的持有量为 5 000盎司)+(42.50−40.50)(美元/桶)×2 500(桶)(1 手原油的持有量为1 000桶)=−3 000(美元)+5 000(美元)=2 000(美元)

【案例 1.20】 客户 E 在买价为 115.50(日元)时做多了 1 手 USD/JPY,结果当天 USD/JPY 出现大涨行情,客户 E 在 USD/JPY 卖价为 118.50(日元)时选择了获利了结。那么,客户 E 的该笔交易将盈利多少?

(118.50−115.50)(日元)×10 万(1 手外汇的持有量为 10 万合约单位)=300 000(日元)

注意:通过案例 1.20,我们可以发现,在计算所持仓位的盈亏情况时,美元在前面的货币对计算出来的所持仓位盈亏值单位应为货币对中后面的那个货币。除了案例 1.20 中的 USD/JPY 之外,还有 USD/CHF、USD/CAD 等。富曼欧外汇交易平台的结算资金是美元。所以,如果遇到所持仓位盈亏值单位不是美元,交易系统会自动换算成对应的美元值,并在交易软件获利栏下方实时显示。

所持仓位获得的隔夜利息的计算公式如下:

隔夜利息=手数×表中的利息值×货币点值×隔夜天数

式中,"表中的利息值"为 1 手对应的利息,具体数值可以通过富曼欧外汇交易平台交易品种列表进行查询。

货币点值=10 000×tick size×(基础货币/USD)

例如:GBP/USD 的点值=10 000×0.000 1×(USD/USD)=1

EUR/GBP 的点值=10 000×0.000 1×(GBP/USD)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

注意:通过以上举例,我们可以发现,美元在后面的货币对的货币点值始终为1,而美元在前面的货币对的货币点值是随机变化的,所以每天的隔夜利息都是变数。因此,在这里,我们仅以美元在后面的货币对进行所持仓位获得的隔夜利息进行举例。

【案例1.21】 客户A在2015年3月20日做空了10手EUR/USD。如果客户A持仓到4月20日,将获得多少隔夜利息?

10(手数)×0.3(美元)(表中的利息值)×1(货币点值)×30(隔夜天数)=90(美元)

【案例1.22】 客户B在2015年5月21日做多了5手AUD/USD。如果客户B持仓到6月21日,将获得多少隔夜利息?

5(手数)×2.5(美元)(表中的利息值)×1(货币点值)×30(隔夜天数)=375(美元)

【案例1.23】 客户C在2015年4月23日做多了5手NZD/USD,几乎在同一时刻,客户C又做空了10手GBP/USD。如果客户C持仓到5月23日,将获得多少利息?

5(手数)×3(美元)(表中的利息值)×1(货币点值)×29(隔夜天数)+10(手数)×(−4)(美元)(表中的利息值)×1(货币点值)×29(隔夜天数)=435(美元)+(−116 0)(美元)=−725(美元)

第九节 委托方式灵活,盈利更有保证

外汇现货保证金交易为“合法”地迅速致富提供了一种制度性的保证。此外,在投资者具体交易的过程中,也设置了诸多有利于灵活交易的委托方式,这对于那些追求短线进出的投资者来说无疑是极大的帮助。

以下分别简单介绍四种常见的交易方式。

一、市价单(X)

这是最基本的操作方式,任何一个交易软件都差不多,可以让投资者更加灵活地按照即时的价格买进、卖出(见图1.3)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

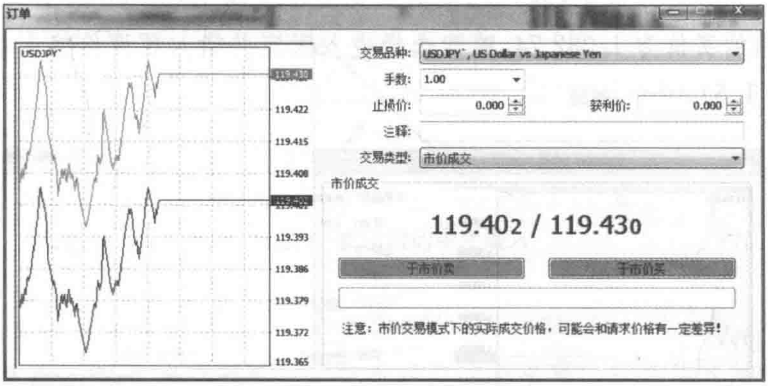


图 1.3　市价单

二、进入限定(EL)

它是限价交易的一种模式，如果在买入的情况下使用，则会出现比当前买入价低的价格；如果在卖出的情况下使用，则会出现比现在价格高的卖出价，具体的价格可以由投资者自己设定。

【案例 1.24】 卖出方进入限定：欧元当前卖出价为 1.082 46，但客户甲预计价格可能先回到 1.100 00 后才出现下跌，随即选择进入限定，预设价格 1.100 00(见图 1.4)。

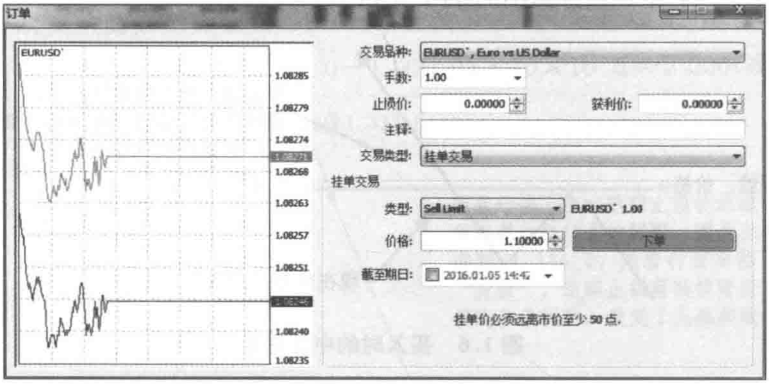


图 1.4　卖出方进入限定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买入方进入限定：客户乙预测欧元会在下探 1.070 00 后企稳回升，但当前的买价为 1.082 74，随即选择进入限定并输入预设价格 1.070 00（见图 1.5）。

图 1.5　买入方进入限定

三、中止进入(ES)

它也是限价交易的一种模式，只是在手法上与进入限定的“低买高卖”有所不同。这种方式的最大好处就在于能够帮助投资者在行情突破重要阻力的时候迅速介入，避免一次无谓的震荡行情。图 1.6 为买入时的中止进入，图 1.7 为卖出时的中止进入。

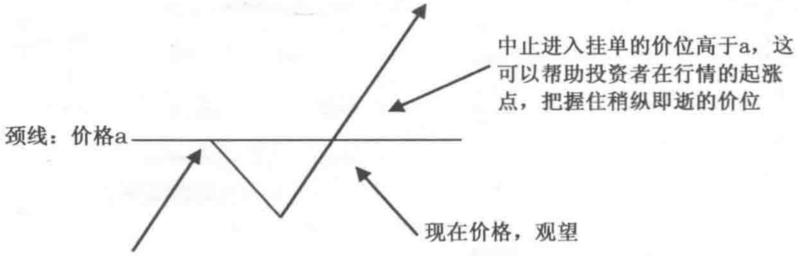


图 1.6　买入时的中止进入

中止进入挂单的价位低于 b，这可以帮助投资者在行情的起跌点，把握住稍纵即逝的价位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

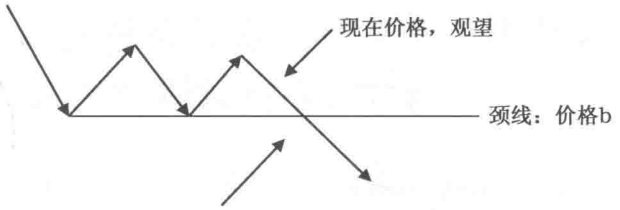


图 1.7 卖出时的中止进入

【案例 1.25】 美日近期市场在 121.70～121.30 一线震荡，趋势并不是非常明显，但客户丙预计该货币对应该会出现比较持续的趋势性行情，因此，他同时挂出两张“中止进入”，买方 121.75 买进美日、卖方 121.20 卖出。这种中止进入的破位买入和破位卖出的委托方式要明显优于股票现行的只能高抛低吸的委托方式。

四、追踪止损

这种委托方式的优点在于能够帮助投资者锁定盈利，防止因行情瞬间大幅度震荡后投资者来不及平仓而导致的亏损(见图 1.8)。

【案例 1.26】 某日投资者在公布重要数据前在 1.331 0 买入 10 手欧美并设立追踪止损 10 点，当数据公布利好时欧元瞬间上涨突破1.337 0(卖出价)并随即大幅下跌击穿 1.330 0。由于客户事先设置了追踪止损，因此，在欧美从高点回落到 1.336 0 时被及时止损，锁定住了 50 点的盈利(见图 1.8)。总盈利＝(1.336 0－1.331 0)×10×10 万＝5 000(美元)。

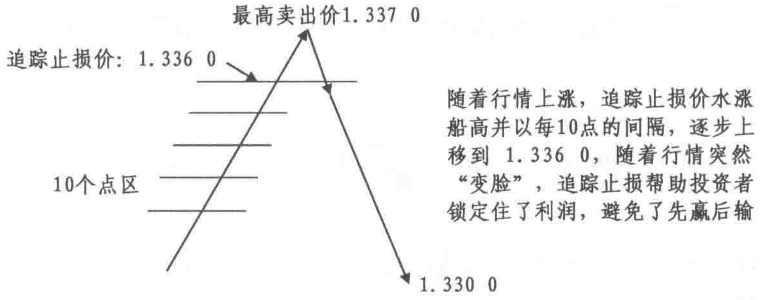


图 1.8 追踪止损

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十节　外汇现货保证金交易与股票、期货的制度比较

通过本章前几节的内容，我们已经从各个方面对外汇保证金交易有所了解。本节将通过与国内股票、期货的比较来加深认识，更进一步地了解外汇现货保证金交易（见表 1.9）。

表 1.9　外汇现货保证金交易与股票、期货的比较

	外汇现货保证金	期　货	股　票
交易机制	双向	双向	单向
保证金比例	1%～3%（无须追加，没有交割期）	7%～12%（随着交割期的临近会提高比例）	100%
交易时间	24 小时	4 小时	4 小时
结算制度	T+0（Trade+0），当日无负债，一天可交易多次	T+0（当日无负债），一天可交易多次	T+1，一天交易一次
价格波动	无限制	5%，连续涨停后会有所扩大	10%
参与者	银行、个人、公司、央行、外汇、经纪券商	期货交易所的会员单位、在期货公司开户的投资者	个人、券商、基金公司、企业
价格形成	银行双向报价	集合竞价、连续竞价	集合竞价、连续竞价
交易制度	做市商制度	指令驱动的竞价制度	指令驱动的竞价制度
市场风险	较大	较大	中
交易费用	无佣金	有佣金	有佣金
下单方式	灵活多样	单调	单调

结合以上图表，外汇现货保证金交易的优势一目了然，而且与股市和期市相比，其可操作性更强，盈利的概率也更大，值得投资者去亲身体验一下。

第十一节　银行业休息日

尽管外汇市场是 24 小时交易的，但不同国家和地区也有各自的风俗和习惯，所以除了周六、周日以外，还会因为一些特殊的节日而休市。基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于2007年外汇市场的公告，笔者按照日期的先后次序列举了相关的节日，以便大家有所了解（见表1.10）。

表1.10 各国地区银行休假日一览表

日期	节日名	所在国家和地区
1月1日	新年	加拿大、德国、意大利、新加坡、日本、法国、澳大利亚、瑞士、美国、英国、中国香港
1月2日	回教哈芝节	新加坡
1月2日	银行休假日	日本
1月3日	银行休假日	日本
1月6日	主显节	意大利
1月8日	成人节	日本
每年一月的第三个星期一	马丁·金恩诞辰日	美国
1月26日	澳大利亚日	澳大利亚
2月12日	建国纪念日	日本
年初一	春节	中国香港、新加坡
2月19日	华盛顿总统诞辰	美国
3月21日	春分	日本
4月5日	清明	中国香港
4月6日	耶稣受难日	加拿大、德国、新加坡、澳大利亚、瑞士、英国、中国香港
4月9日	耶稣复活节	德国、意大利、法国、澳大利亚、瑞士、英国、中国香港
4月25日	解放日	意大利
4月26日	澳大利亚国殇纪念日	澳大利亚
4月30日	绿之日	日本
5月1日	劳动日	德国、意大利、法国、中国香港
5月3日	行宪纪念日	日本
5月4日	国民休息日	日本
5月5日	儿童节	日本
5月7日	银行初假日	英国
5月8日	第二次世界大战胜利日	法国
5月17日	耶稣升天日	法国、德国、瑞士
5月21日	维多利亚日	加拿大
5月28日	圣神降临节	德国、瑞士

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

日期	节日名	所在国家和地区
5 月 28 日	美国阵亡将士纪念日	美国
5 月 28 日	银行春假日	英国
5 月 31 日	卫塞节	新加坡
6 月 2 日	共和国日	意大利
6 月 11 日	女皇生日	澳大利亚
农历五月初五	端午节	中国香港
7 月 1 日	加拿大日	美国
7 月 2 日	中国香港特别行政区成立纪念日	中国香港
7 月 4 日	独立日	美国
7 月 14 日	巴士底日（法国国庆节）	法国
7 月 16 日	海之日	日本
8 月 1 日	统治日	瑞士
8 月 6 日	澳大利亚银行休假日	澳大利亚
8 月 9 日	国庆节	新加坡
8 月 15 日	圣母升天日	意大利、法国
8 月 27 日	银行休假日	英国
9 月 3 日	劳工节	加拿大、美国
9 月 17 日	敬老节	日本
9 月 24 日	秋分	日本
农历八月十五	中秋	中国香港
10 月 1 日	国庆节	中国香港
10 月 3 日	国庆节	德国
10 月 8 日	体育节	日本
10 月 8 日	哥伦布纪念日	美国
农历九月初九	重阳节	中国香港
11 月 1 日	万圣节	意大利、法国
11 月 3 日	国庆节	日本
11 月 11 日	停战纪念日	加拿大
11 月 11 日	第二次世界大战盟国结束欧战胜利日	法国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

日期	节日名	所在国家和地区
11月12日	退伍军人节	美国
11月22日	感恩节	美国
11月23日	勤劳感谢节	日本
12月8日	圣母降孕日	意大利
12月24日	平安夜	德国
12月24日	天皇诞辰	日本
12月25日	圣诞节	加拿大、德国、意大利、新加坡、日本、法国、澳大利亚、瑞士、美国、英国、中国香港
12月26日	节礼日	加拿大、德国、意大利、澳大利亚、英国、中国香港
12月31日	新年除夕	德国
12月31日	银行休假日	日本
12月31日	新年	美国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章

外汇基础理论

第一节　如何挖掘货币投资的功能

货币是经济发展的产物，是早期人类在交换劳动成果的过程中所产生的媒介与衡量价值的工具。随着商品经济以及国际贸易的发展，货币还承担起了信用、储藏和国际收支的重任。由此可见，货币的职能是人类经济活动的产物，并且随着人类社会的发展而逐步扩充。

回首过去 40 年世界的变迁，投资者可以发现传统的货币职能已经发挥到了极致，而且随着虚拟经济的迅速膨胀，货币开始源源不断地流入金融市场并持续大量地游离出了实体经济，进而催生出了“投资”这一货币的新职能。这一观点并未在任何经济学专业的书籍中出现，只是笔者通过观察和领悟所得出的对货币本质的新认识，因为只有认同这一功能，投资者才能够理解为什么当今社会人们越来越重视金融投资，而不再过度强调和依赖职业性的收入。

显而易见，投资已经成为人们除工作、学习、休闲以外的第四大生活组成部分。如果不进行投资和理财，就可能会影响正常生活的质量以及抵御未来风险的能力。当然，时下股票、基金、债券都是大众普遍接受和使用的投资工具，但这些投资工具本身存在一些不足，因此还不能完全发挥货币的投资功能（详情参考第一章第十节），所以投资者有必要关注资金使用率高、交易规则先进、各项制度完善的金融投资工具，因为这样才能更加充分地发挥货币的投资功能，让钱生出更多的钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通过第一章的内容介绍，投资者可以发现外汇现货保证金交易是一项能够体现货币投资功能的品种，笔者认为这也是投资公司、对冲基金、银行等大型机构选择外汇市场作为重要投资领域的一个根本性的原因，所以每天5.46万亿美元交易量的背后其实也隐藏着人民对充分挖掘货币投资功能的一种愿望，而这种强烈的愿望也反过来推动了市场的进一步完善和持续繁荣。

由于国内银行以及先期进入我国的海外券商已经推出了外汇保证金交易，由此个人投资者也有机会充分地挖掘货币的投资功能。不过，考虑到绝大多数投资者曾经在股市、期市中有过一段非常令人不愉快的经历，因此，笔者建议大家在没有准备好之前不要盲目地进行外汇保证金交易的投资。为了帮助朋友们大致了解外汇市场的规律性特征以及交易技巧，笔者将在接下来的章节中给大家揭示汇率涨跌的基础性理论以及如何应用这些理论趋利避险。

众所周知，基本面和技术面分析是投资者预测未来行情演变的两大重要方法。平心而论，它们之间各有所长，有时候也很难区分孰优孰劣。但经过笔者长期的观察和比较，发现长线趋势服从基本面，而买卖的时机则有赖于技术面所给出的信号。鉴于趋势变化在市场中的重要性，因此笔者本人更加倾向于基本面的分析，但这并不意味着笔者会偏废技术。其实在很多时候，笔者给客户的操作建议都是出于技术面的考虑，所以建议投资者采取“立足基本面、结合技术面”的分析方法，这从长远来看效果会更好些，毕竟外汇市场属于强势有效性的市场，基本面因素的变化对于市场的影响力要远远大于技术性的因素。

从交易动机来看，绝大多数投资者买入一国货币是基于对该国经济和利率的良好预期，所以笔者将外汇投资看成是一种对国家的投资，如果您对股票的内幕不了解，如果您觉得炒房有风险，那么笔者建议您首选外汇，因为外汇市场不仅每天会发布各国的经济数据，而且也有大量专业级的评论可供参考，故投资外汇不应该是盲目的，而这也更有利于挖掘您所拥有的货币的投资潜力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节　货币购买力平价(PPP)

经过人们长期的探索和研究，市场参与者对汇率变化的认识逐步趋于理性，相关的研究也取得了巨大的成果。如果投资者了解和掌握了这些基础理论，就可以大致预测出汇率今后的走向。在众多理论之中，货币购买力平价是最早出现且仍被市场重视的汇率定价方法，学习这一理论有助于投资者真正理解起初人们对汇率(两个货币兑换的价格)的认识。

该理论的创始人瑞典经济学家古斯塔夫·卡赛尔认为，不同国家的货币购买力之间的相对变化是汇率变动的决定因素，而汇率变动的主要因素是不同国家之间货币购买力或物价的相对变化，同汇率处于均衡的时期相比，当两国购买力比率发生变化时，两国货币之间的汇率就必须调整(见图 2.1)。

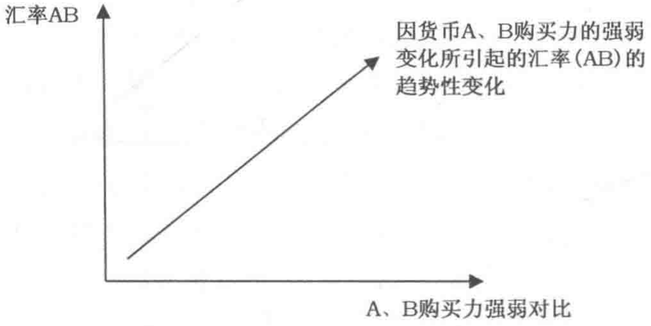


图 2.1　购买力平价理论(PPP)示意图

【案例 2.1】 假设英国和美国只生产汉堡包这一种产品，在英国的售价为 1 英镑，在美国的售价为 2 美元，那么英镑与美元的汇率之比为 1∶2，即 1 英镑可兑换 2 美元。

如果半年后英国一个汉堡包的售价为 0.7 英镑，而美国一个汉堡包的售价为 1.5 美元，那么英镑与美元的汇率之比为 0.7∶1.5，即 1 英镑可兑换 1.5/0.7=2.14(美元)。

反之，如果半年后汉堡包在英国的售价为 1.5 英镑，而在美国的售价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为 2.2 美元，那么英镑与美元的汇率比为 1.5：2.2，即 1 英镑等于 2.2/1.5=1.47(美元)(见表 2.1)。

表 2.1　　　　购买力平价实例比较表

	英国的汉堡包售价（英镑）	美国的汉堡包售价（美元）	GBP/USD 汇率
初始售价	1	2	2/1=2 美元
半年后情况一（英镑购买力增强）	0.7	1.5	1. 5/0.7=2.14 美元
半年后情况二（英镑购买力下降）	1.5	2.2	2.2/1.5=1.47 美元

上述实例说明，当英镑购买力增强的幅度(物价下跌的幅度)高于美元时，英镑对美元的汇率出现了上涨；反之则会出现下跌。

【评价】 虽然该理论忽视了运费、关税、商品不完全流动、产业结构变动以及技术进步对物价的影响，也未能综合考虑国民收入、国际资本流动、生产成本、贸易条件、政治经济局势等因素，但它还是比较合理地解释了长期汇率变动的原因，因此，该理论适合长线(一般为 3～5 年)投资者使用。此外，在某国政局不稳、物价剧烈波动、通货膨胀严重时期，该理论具有指导意义。

通过以上的图表和说明，投资者可以发现物价变化是影响货币购买力的重要因素，进而会左右汇率的走势，所以，如果想更准确地使用购买力平价理论，就必须了解影响物价变动的各种因素。

根据对主要发达国家现实经济领域的观察和分析，笔者认为，市场中货币数量与各类商品数量之间的对应关系是影响物价变化的重要因素。

货币供应量在一段时期内增加的幅度大于市场中同时期商品总水平的增加幅度，那么从理论上说，就会导致物价上涨，货币购买力下降，如果这一下降的幅度超过其他国家，该国货币的汇率就会出现下跌。

【案例 2.2】 2000 年下半年，美国经济最终由周期性调整转为衰退。为了减缓衰退的步伐，刺激经济早日复苏，小布什政府在经济政策上打出了一套“扩张性的财政政策＋宽松的货币政策＋弱势美元”的“组合拳”。从具体措施的效果来看，大规模减税、扩大政府支出和连续 13 次降息都使

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得美元在市场中的供应量大为增加。有数据表明，2001 年美国经济衰退时，美国货币供应量增速达到 10%以上并在随后的两年都接近 7%，而在这一时期，美国所取得的经济成果又相对较为有限，这导致美元国内的购买力迅速减弱。更要注意的是，从 2001 年到 2004 年年底，由于各种原因，美元对其他主要发达国家的货币整体跌幅超过了 40%，而相对购买力下降也成为美元贬值的一个重要原因。如果投资者当时能够细心地解读布什政府所推行的经济政策并能及时应用购买力平价理论，就能够估量出 2001 年之后外汇市场的整体格局变化，把握住大行情启动初期的最佳时机。

此外，为了能够及时监测各国相对购买力的变化，主要发达国家的央行和国际机构都会间歇地公布各国的实际有效汇率。该项指标的出现不仅满足了人们密切关注各国实际汇率变化情况的需要，而且也发展了购买力平价理论，大家对此应予以足够重视。不过，“购买力平价＋实际有效汇率”只能帮助投资者初步估量汇率可能出现的趋势性变化，在当今复杂的世界经济环境中，它所主张的汇率定价方法已经不合时宜，因此，预测汇率的合理区间还需要其他理论予以辅助。

第三节　利差理论——Forward 的定价依据，趋势变化的主因

相对于购买力，利率水平在当今外汇市场中更加被投资者所重视，因为在计算远期汇率的过程中，市场公认将两种货币的利差作为重要的依据。根据凯恩斯在 1923 年提出的利率平价理论，汇率取决于两种货币的利率差，而高息货币对低息货币会出现贬值，即如果 A 国利率高于 B 国，那么 AB 远期汇率应该出现下降。

远期汇率＝即期汇率＋即期汇率×[(标价货币利率－基准货币利率)/12(月)]×月数

【案例 2.3】 2007 年 6 月 20 日，美元一个月期的同业拆借利率为 5.32%，日元的拆借利率为 0.64%，美元/日元的即期汇率为 123.50，用这些因素就可以计算出一个月期美元/日元的远期汇率。

USD/JPY 远期汇率＝123.50＋123.50×[(0.64%－5.32%)/12]×1

＝122.91

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

注意：(－0.005 9)为这一个月 USD/JPY 远期汇率的贴水值(59 个基点)(见图 2.2)。

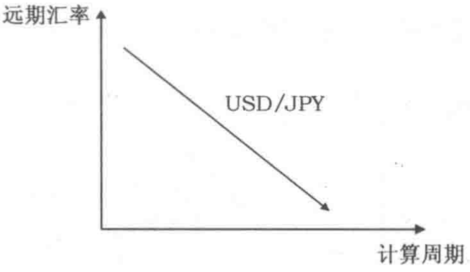


图 2.2 基准货币拆借利率高于标价货币拆借利率

【案例 2.4】 2007 年 6 月 20 日，欧元两个月期的同业拆借利率为 4.13%，美元两个月期的同业拆借利率为 5.34%，欧元/美元的即期汇率为 1.340 0。试计算出两个月期欧元/美元的远期汇率。

EUR/USD 远期汇率＝1.340 0＋1.340 0×[(5.34%－4.13%)/12]×2
＝1.342 7

注意：0.002 7 为这两个月 EUR/USD 远期汇率的升水值(27 个基点)(见图 2.3)。

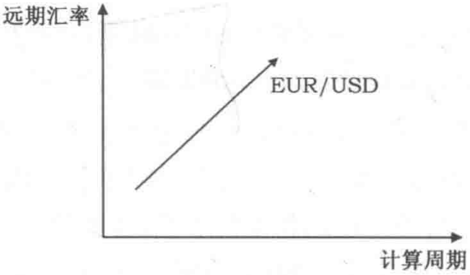


图 2.3 基准货币拆借利率低于标价货币拆借利率

【评价】 从实际效果来看，该理论完全忽视了投资者对市场的影响力以及政府对外汇市场的干预，因此，该理论预测的远期汇率同即期汇率的差价往往与实际有差别。后来人们引入了汇率预期因素，以弥补远期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

汇率的缺陷，但这种差别却依然存在。

尽管凯恩斯的主张没有获得完全认可，但是在各银行计算远期汇率的过程中还是会采用这一方法；此外，他所提及的利差因素也成为左右外汇现货市场行情涨落的主因（见图 2.4）。

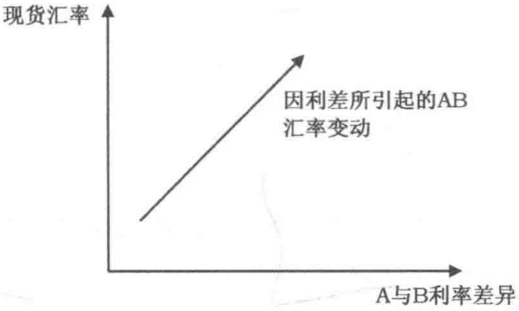


图 2.4　外汇现货市场中因利差引发的汇率变化

通过上述图表和说明，我们不难发现，利差对外汇现货市场的影响更为直接，因此，只要能够了解两国直接利差的成因和利差今后变化的趋势，就能够更加准确地把握住行情。

回顾外汇市场 21 世纪初整体格局的变化，我们可以发现影响利差的因素是各国的利率高低以及利率周期。

例如，2000 年中期，为减缓衰退的步伐，刺激经济早日复苏，美联储采取了连续降息的超宽松政策，以鼓励投资、刺激消费。美联储联邦基金目标利率因此由 2000 年 4 月的 6.5%迅速下降到了 2003 年 6 月的 1%。在此期间，美元对西方主要发达国家货币的利差也出现了长期的负值。面对利差的扩大以及美元远期利率的下跌，各类投资者不约而同地在国际外汇市场上大肆抛售美元，而欧元也因此在 2001 年 4 月到 2004 年 12 月这段时期内不断上扬、屡创新高。受此影响，EUR/USD 从 0.900 一路上涨到了 1.36，绝对涨幅超过了 51%。但随着美国经济的好转，美联储在 2005 年 1 月开始连续升息并令美元对欧元的利差由负转正，这也使得欧元的牛市行情暂告段落，随即下跌。由此可见，相对购买力的变化，利率的变化对市场的影响更为直接，只要能够密切留意利差的变化以及各

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国的政策取向，就能够更加准确地把握住行情的周期性变化（见图 2.5）。

图 2.5 能使我们更直观地感受到利差对市场的影响力。

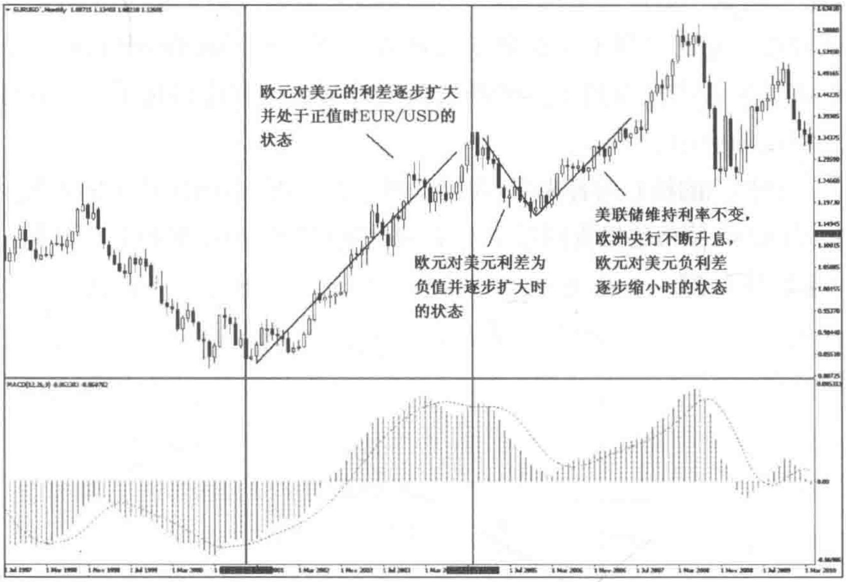


图 2.5　由利差引起的欧元兑美元汇率的波动

事实证明，购买力平价以及利差理论能够帮助投资者对汇率变化进行科学的定性和定量分析，因此，它们所主张的衡量货币强弱的标准也成为我们预测市场变化的重要依据。需要提醒大家注意的是，一国货币的购买力和利率直接反映了该国货币在一段时期内所具有的储藏价值和投资价值，而不同货币之间这两种价值的差异，则成为人们选择购买力更强、利息更高货币的深层次动机。

第四节　资产市场模式——投资回报差异对汇率的影响

20 世纪 70 年代初以来，西方主要发达国家普遍实行了浮动汇率制度，并导致各国货币利率经常出现较大幅度的波动。为了避险趋利，投资者往往会根据自己对汇率的预期，将自己的资金进行不同货币之间的转

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

换，从而使资本在世界各国之间流动。值得注意的是，随着虚拟经济的膨胀以及各国金融资产（股票、债券）市场的发展，资本流动的规模不断扩大，而人们也开始日益重视它对外汇市场的影响并由此诞生了资产市场模式理论。它的出现不仅突破了国际收支理论的局限性，而且将人们对外汇市场的认识提升到了一个新的高度，因此，该理论得到了国际社会的广泛重视和应用。

从该理论的核心内容来看，在风险既定的情况下，两国货币的投资回报率差异（股市、债市的投资回报率差异）是决定两国货币汇率的重要因素。

【案例 2.5】 如果美国当前利率以及资本市场的投资回报率高于日本且风险相当，那么 USD/JPY 就会出现上涨（见图 2.6）。

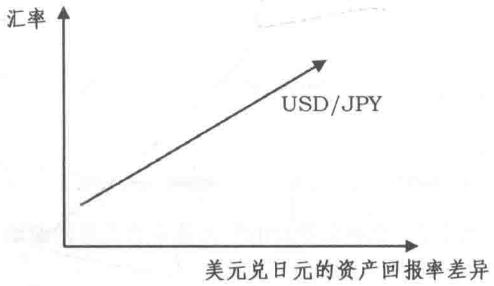


图 2.6 美、日两国证券投资回报的差异所引发的美元兑日元的变化

【评价】 资产市场模式理论的优点在于并不否认货币购买力及利率差异对汇率的影响，强调了投资回报对汇率变化所发挥的作用。不过贾考伯·弗兰克儿和哈里·约翰逊否定经常账户项目对汇率变化的作用是不公正的（这可能与美国长期的贸易赤字有关），此外也没有给出当货币供求平衡时，货币价值、汇率由何决定的回答。

通过上述说明，可以发现，在合理评估资产市场风险和资产投资回报的基础上，可以有效地预测外汇市场的趋势性变化。

【案例 2.6】 2001 年之前，美国新经济的泡沫已经开始破灭，而"9·11"事件的不期而至更是加速了这一泡沫的破灭。随着安然事件、安达信会计事务所破产、利科（Lyco）丑闻、世通倒闭等一系列上市公司噩耗的传来，人们对于美国资本市场的不信任进一步加剧，并导致美国投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场的风险迅速上升，从而使得投资者对美国资产市场回报率的预期大幅下降。受此影响，许多在繁荣下隐藏的其他危机逐一爆发，国际资本流动的规模和方向也因此出现了明显的变化和调整。“9·11”事件之后的9月，外国投资者撤走资金近300亿美元。2002年7月，美国投资者从美国市场撤走资金达500亿美元，高居美国市场单月撤资之冠。

2001年下半年，全球对外直接投资出现大幅度下降。2000年，全球外国直接投资总额大约是13 000亿美元，而在2001年下降到7 000亿美元的水平。这种大幅度的下降是20世纪90年代以来没有过的，应该说与“9·11”事件的发生有密切关系。而外国在美国的直接投资，2001年仅为1 329亿美元，比2000年创纪录的3 356亿美元减少了60%。外国直接投资的流失，对美国GDP增长的负面作用达1%左右。“9·11”事件对美国投资界和消费者造成了巨大冲击，很多大型企业的并购决策因此暂停，包括跨国并购在内的企业并购在“9·11”事件以后迅速降温。

由此可见，当时美国股市的颓势、美元的疲软，都导致了国际资本大量流出美国，尽管还有购买力下降以及美国与其他国家的利率差异等因素的影响。伴随着资金持续、大规模地回流欧洲，欧元、英镑、瑞郎自2001年4月起持续联袂上扬到2004年年末，平均涨幅超过40%。

平心而论，购买力平价、利率差异、资产市场模式都能从不同的层面合理地解释汇率长线(3～5年)波动的原因。笔者相信，借助这些理论，您将更自信地参与外汇投资并取得丰厚的回报！当然，这三种理论都基于某种假设且各有缺点和不足，因此，投资者必须用心领会、活学活用。

第五节 财政政策对汇率的影响

在全球一体化的今天，宏观调控不仅直接关系到某国内部的产业格局和行业发展，而且也会给国际金融市场带来巨大的影响并可能引起股市、债市、汇市的潮起潮落。目前，各国的宏观政策手段涵盖财政、货币、经济法规等方面，它们分工明确但又互相配合，在推动一国经济实现中长期目标、满足总体需求的过程中，发挥着举足轻重的作用。结合本节的内

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

容，让我们首先了解一下财政政策给一国货币所带来的变化（见表 2.2）。

表 2.2　财政政策的比较

	扩张性的财政政策	紧缩性的财政政策
实施的条件	经济低迷、活力不足	经济过热、通货膨胀
实施的目标	扩大总需求、推动经济增长	抑制总供给、促使经济平稳
实施的手段	增发国债、政府投资、减税	减少政府支出、增加税收
对本国货币的影响	财政赤字超过 GDP 的 3%，不利本币	财政盈余有助于本币升值

财政政策是财政收支政策的简称，从经济干预的目标出发，可以分为扩张性的财政政策和紧缩性的财政政策。回顾历史，某国的财政状况是引发该国货币升值或贬值的客观因素。

【案例 2.7】 过去 10 年，美元的走势与美国财政状况保持着较为一致的同步，由此可见一国汇率与该国的财政数据休戚相关。1998 年，克林顿政府通过紧缩性的财政政策使得美国经济出现了低通货膨胀与高增长并存的局面，结束了美国长达 28 年的财政赤字状况，联邦政府财政预算首次扭亏为盈，达到 692 亿美元，1999 年达到 1 256 亿美元。2000 年美国财政仍处于良好的状态，创造了 2 364 亿美元财政盈余的历史纪录。在此期间，美元对国际主要货币持续走高，但此后布什政府出于对反恐以及刺激经济复苏的需要采取了扩张性的财政政策，国防和社会保障开支的增加导致美国财政迅速恶化并持续扩大。官方统计如表 2.3 所示。

表 2.3　布什政府期间美国财政赤字及所占 GDP 的比重　　单位：亿美元

年份	美国财政状况	占 GDP 的比重(%)
2001	+1 274	+1.3
2002	−1 578	−1.5
2003	−3 753	−3.5
2004	−4 130	−3.6
2005	−3 186	−2.6
2006	−2 477	−1.9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

提醒大家注意，3%是国际公认的一国财政赤字 GDP 比重的警戒线，超过这一比例就会给一国政府的日常收支带来困难，也可能造成通货膨胀的风险（政府可能会通过发行大量货币弥补赤字），因此，当美国财政赤字快速突破这一比例之后，美元出现了持续大幅度下跌（见图 2.7）。

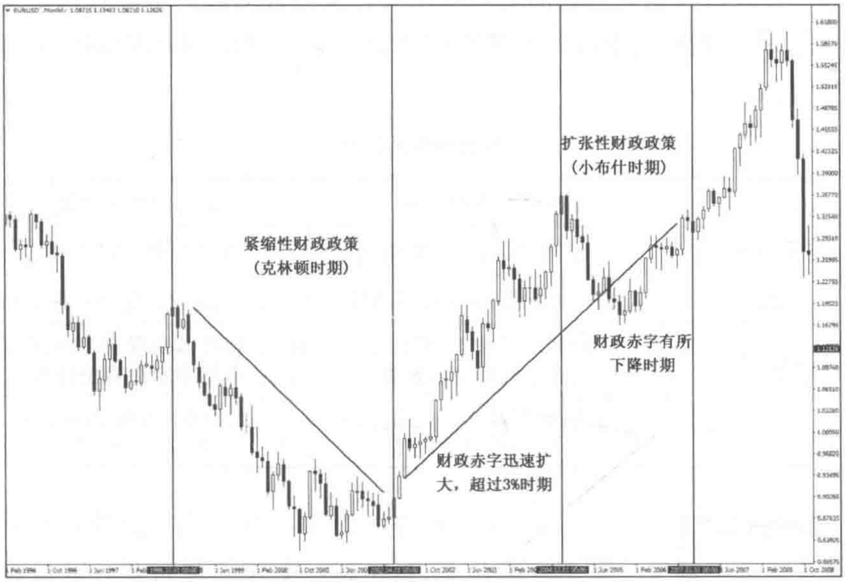


图 2.7　过去 10 年，EUR/USD 与美国财政状况对比图

说到底，财政状况良好说明该国的国力得到了加强，投资者就愿意增持这个国家的货币；反之，国际资本就会选择其他品种，这与股票市场中理性成功的投资者总会买进低负债的绩优股票作为自己的重仓对象是一样的道理。其实，在笔者看来，买进一国货币就是对一个国家的投资，财政盈亏直接决定了该国货币的投资评级，同时影响投资者对这一货币的投资信心。

【结论】　一国出现财政盈余有利于本币汇率上涨，而当财政赤字超过一定幅度后，就会令本币大幅贬值。

注意：在 1999 年 1 月 1 日欧元正式发行之前，埃居是欧洲货币的代表，其内在价值与欧元相等。根据规定，1998 年 12 月 31 日，1 埃居等于 1 欧元，因此，笔者将历史上埃居的走势也看作欧元的走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六节　货币政策对汇率的影响

货币政策是国家通过金融系统调节货币的供应量、实现宏观经济目标的一种经济政策。它相对财政政策而言更具针对性。根据货币供给状况，可分为积极的货币政策和紧缩的货币政策，它对汇率的影响也不容小觑（见表 2.4）。

表 2.4　　货币政策的比较

	积极的货币政策	紧缩的货币政策
实施的条件	经济低迷、通货紧缩	经济过热、通货膨胀
实施的目标	扩大总需求、推动经济增长	抑制总供给、促使经济平稳
实施的手段	升息、降低再贴现率、央行在公开市场中收购有价证券	降息、提高再贴现率、央行在公开市场中卖出有价证券
对本国货币的影响	在巨额财政赤字时会令一国货币持续贬值	在出现财政盈余时会令一国货币持续升值

【案例 2.8】 过去 10 年，美元的变化与美联储的货币政策取向也保持着较高的关联度。需要注意的是，由于两任美国总统所推行的财政政策和货币政策截然相反，因此，美元的命运在这一时期出现了较大的转折（见图 2.8）。在克林顿时期，美联储在多数情况下采取的是以升息为主的紧缩的货币政策。在 2000 年 5 月的高峰时期，利率曾一度触及 6.5%，这种方式在减少货币供应量的同时也提升了美元持有者的投资回报，进而刺激了国际社会对美元的需求，使得美元持续上涨。而小布什政府在扩张性财政政策的支配下，推行的是以连续降息为主的超宽松政策。2003 年 6 月，利率曾一度低至 1.0%，这导致美国通货膨胀上升，美元投资回报下降，进而使得美元对主要货币出现了下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

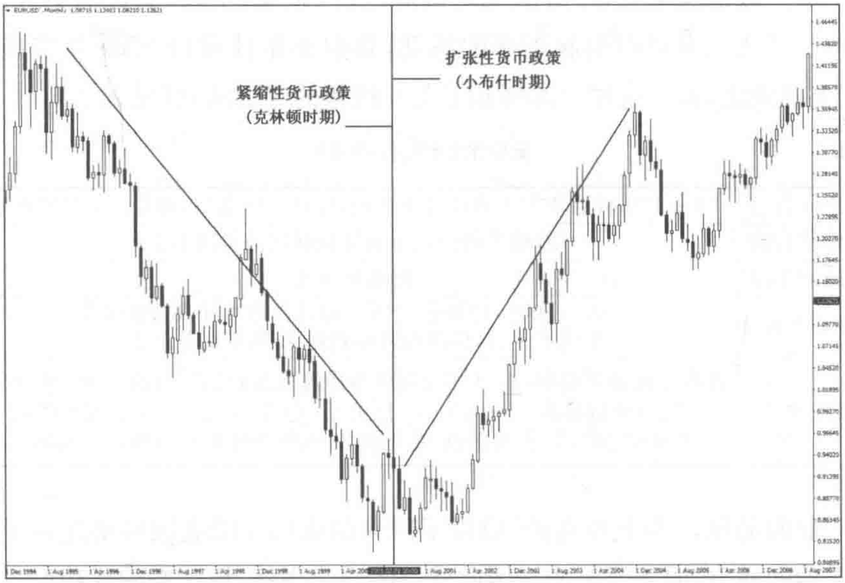


图 2.8 ERU/USD 大转折与货币政策对比图

通过图 2.8，我们可以清楚地看到货币政策对一国货币的汇率所起到的作用。此外，货币政策是有一定时滞性的，因此，它对汇率的影响也不是立竿见影的。不过有一点需要大家注意，各国政府为实现宏观目标，往往会同时制定财政政策与货币政策，在它们的合力作用下，本国货币最终会受到影响，投资者所要做的就是准确解读政策的内涵并以此作为长线的投资依据。

第七节 经济法规对汇率的影响

一国政府为了保证经济平稳运行，经常会针对经济、金融的某个领域制定相应的法规，以弥补宏观经济的某些不足，促进经济整体的可持续发展。事实证明，一部具有创造性且兼顾各方利益的经济法规最能发挥效用，甚至可以推动经济整体性的变化。如果运用得当，它的作用也绝不逊色于财政政策与货币政策。这可以通过我国近 20 年经济的跨越式发展看到。而在全球范围内，各国的法律界和政治界也一直十分重视经济法规。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从一般情况来看，经济法规对微观经济(企业、个人)的影响更大，但某些法律法规也可以引起汇率的波动，其中小布什政府2005年实施的《本土投资法》就是这样一部缓和了美元跌势的经济法规(见表2.5)。

表2.5　　美国的《本土投资法》

推出的背景	“9·11”事件后资本大规模流出美国，经济一度衰退，贸易赤字持续高涨
实施的目的	鼓励美国公司将海外利润回流美国本土
实施的手段	降低所得税
核心内容	2005～2006年期间，美国公司只要将海外收益投资于美国本土，其所得税税率将由35%下调至5.25%
实施效果	资本外流得到抑制，2005年全年资本净流入达到创纪录的9 107亿美元，比当年贸易赤字高出1 847亿美元，美国经济2005年表现出色，美元在2005年表现出色，美元在2005年全年对欧洲货币大幅回升

显而易见，《本土投资法》取得了巨大的成功并给美国经济注入了一股强劲的活力，而美元汇率也因此受益匪浅。当然，该法案的成功也得益于美联储在2005年连续8次升息，因为美元资产投资回报的增加，充分地调动了美国公司海外资本回流的积极性，所以说升息对美元汇率的提升作用也是功不可没的(见图2.9)。

图2.9　《本土投资法》的实施给美元带来的转机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八节 黄金价格与美元汇率的联系

众所周知，黄金市场和外汇市场都是国际金融市场中不可或缺的核心组成部分，同时也是汇聚各方注意力的焦点。值得一提的是，由于彼此联系紧密且互为因果，故每当行情剧烈波动之际，人们总是习惯性地将它们进行对比，并以此作为预测后市变化、制定投资策略的重要依据。

回顾商品市场的周期性变化，我们发现美元汇率和黄金价格呈现出高度负相关的状态。也就是说，当黄金上涨时，美元对其他货币下跌；而美元对主要货币上涨时，则黄金出现下跌。在笔者看来，之所以会出现如此情况，主要还是与商品价值和一国货币的购买力有关。因为除了需求上升导致黄金涨价以外，市场中美元供应数量的大幅度增加以及全球通货膨胀风险的上升也是导致黄金价格上涨和美元汇率下跌的一个重要因素。

【案例 2.9】 20 世纪 60 年代后期，美国因越南战争使得国际收支严重恶化，美元危机因此爆发。与此同时，美国也逐步丧失了维持 35 美元兑换一盎司黄金的能力（布雷顿森林体系规定的价格）。在随后的几年中，由于其他西方国家不满这种做法，因此不断加大抛售美元的力度，买入黄金。到了 1971 年，由于美国的黄金储备再也无力应付全球的美元过剩（美元灾），因此，尼克松政府被迫在 8 月宣布放弃了一盎司黄金兑换 35 美元的固定报价，并实行了黄金与美元的自由浮动。受此影响，布雷顿森林体系受到巨大冲击，而各国也开始变本加厉地抛售美元、买入黄金，并导致金价一路狂飙。由此可见，市场中美元数量在短期内的快速膨胀是当时黄金价格持续大幅攀升的根本原因，这与我们在本章第一节中所提到的货币购买力下降是同一个道理。到了 1973 年，大量的美元在欧洲被抛售，人们转而抢购联邦德国马克、日元和黄金，这令黄金、德国马克、日元都出现了大幅上涨，固定汇率制度随即消亡，至此布雷顿森林体系宣告彻底崩溃。

【结论】 这一历史性的事件告诉我们：当出现美元危机时，黄金和经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

济状况较好且购买力较为坚挺的非美国货币会出现上涨。需要注意的是，这一理念已得到国际社会的广泛认同，而且黄金与美元的反向关系也已成为未来趋势的重要投资依据（见图 2.10）。

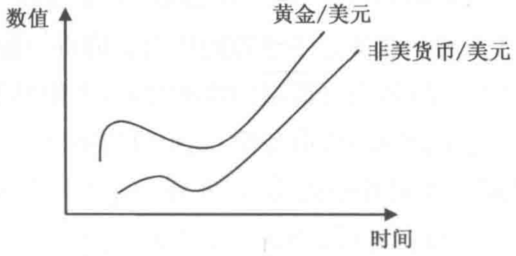


图 2.10　黄金/美元与非美货币/美元的联动性示意图

随着布雷顿森林体系的崩溃，全球的汇率制度过渡到了一个自由浮动的时期。自那时起，各国汇率的波动开始加剧，黄金的走势与美元汇率的变化更趋紧密。不过由于美元仍然是国际贸易结算及各国储备的主要货币，所以，包括黄金、石油在内的国际大宗商品的标价货币一般仍以美元为主。

回首过去十年克林顿政府和布什政府的汇率政策，我们可以发现，强势美元政策使得黄金下跌，而弱势美元政策则导致黄金上涨。此外，伴随着“金砖五国”（BRAZIL、RUSSIA、INDIA、CHINA、SOUTH AFRICA）对黄金需求的不断扩大，黄金也成为各类投资基金“避险趋利、资产增值”的重要工具。由此可见，黄金的供求关系也不能忽视。提醒大家注意，在特殊条件下，黄金与美元汇率不总是反向联系的，所以，投资者必须关心两者之间产生正相关的可能性。

【案例 2.10】 2005 年到 2006 年年初，黄金价格与美元汇率呈现出同步运行的态势。当时美国经济表现强劲，美联储为抑制通货膨胀而连续升息，利率的优势使得美元对欧元和日元在这一年度出现了比较强劲的反弹。但由于当时全球能源和原料价格大幅上涨，投资者同样担心美元购买力会进一步下降，因此，为了降低持有美元的风险，各类投资者加大了对黄金的需求，进而使得黄金价格在 2005 年与美元汇率保持一致（见图 2.11）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

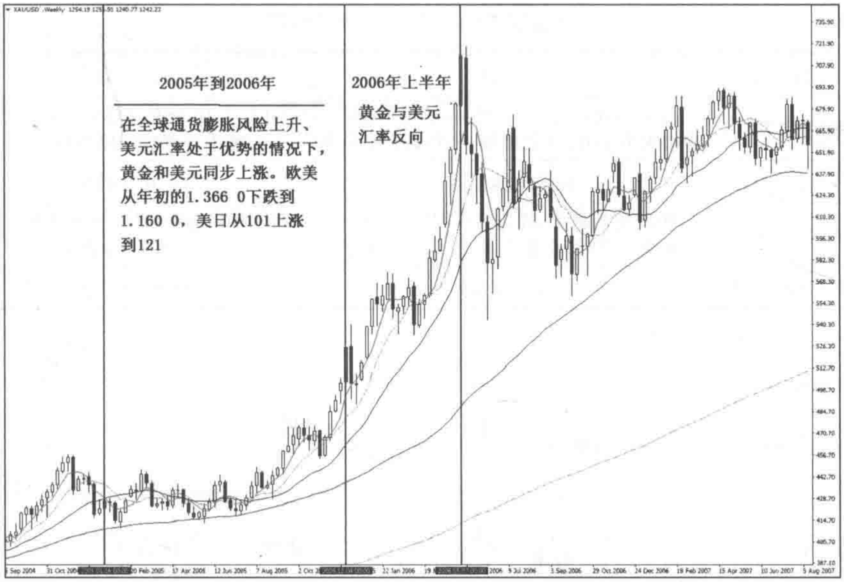


图 2.11 2005 年美元汇率与黄金价格同向变化示意图

通过此例，我们还可推论出能源价格的上涨是通货膨胀风险上升的一个重要因素，出于不同的需求，能源价格与黄金价格的走势基本保持一致，因此，原油价格与美元基本上也维持着反向关系。

第九节 经济周期及对汇率的影响

对于一国政府而言，经济是头等大事，因为没有经济就无法改善民生，无法履行国家的职能，所以，历任政府首脑都会不遗余力地维持国民经济的繁荣与稳定，促进国力的进一步增强。但事实证明，无论主观上如何努力、客观条件如何优越，一国经济总是难免会出现扩张和收缩的周期性波动，而这种波动本身也会对该国货币的汇率造成影响。

从全球经济发展的历史来看，引发经济出现周期性变化的因素有很多，类型也有所不同。根据相关特征，学界将经济周期划分为 4 个阶段(见表 2.6 和图 2.12)。了解这些内容，有助于大家了解一国汇率变化的宏观经济因素。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 2.6　　经济周期的四个阶段及其特征

周期阶段	特　征	经济指标走势
繁荣(主要阶段)	生产迅速增加,投资增加,信用扩张,价格水平上升,就业增加,公众对未来乐观	GDP 上升,物价上涨,利率上涨,货币升值的可能性较大
衰退(过渡阶段)	经济加速回落	GDP 由正转负
萧条(主要阶段)	生产急剧减少,投资减少,信用紧缩,价格水平下降,失业严重,公众对未来悲观	GDP 下降,通货膨胀上升,利率下将,货币贬值的可能性较大
复苏(过渡阶段)	经济增速加快	GDP 由负转正

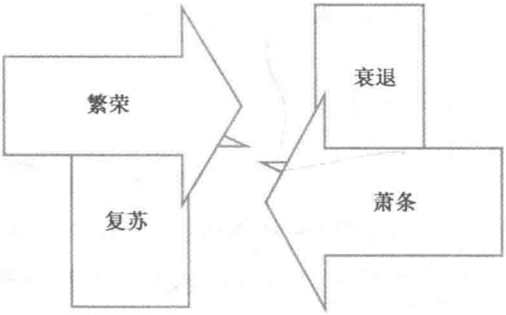


图 2.12　经济周期的四个阶段

每个完整的经济周期,都会出现上述四个阶段,但每轮经济周期的跨度却有长短之分。经济学家据此将经济周期分成了 5 种类型(见表 2.7)。

表 2.7　　经济周期的 5 种类型

类　型	观　点
朱格拉周期	9～10 年的中周期
基钦周期	3～4 年的短周期
康德拉季夫儿周期	50～60 年的长周期
库兹涅茨周期	20 年左右的经济周期
体质解放周期	30 年左右的时期,主要适用于经济转型期的国家(日本、中国)

以上 5 种周期是对几乎所有经济波动的归类和总结,它们对各国货币的汇率走势也会或多或少产生影响。不过在这里笔者要申明,经济周期只是影响汇率波动的一个次要因素,我们只要知道它的存在,而不需要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对它的成因做更多的研究。此外，根据笔者的经验，如果两国处于不同的经济周期和利率周期，也会导致汇率出现波动（见表 2.8）。

表 2.8　　两国经济周期对汇率的影响

A 国	B 国	AB 汇率
经济扩张期、利率上升周期	经济收缩期、利率下降周期	上涨
经济收缩期、利率下降周期	经济扩张期、利率上升周期	下跌
经济扩张期、利率较高	经济扩张期、利率较低	上涨
经济收缩期、利率较低	经济收缩期、利率较高	下跌

表 2.8 是基于经济周期对汇率影响的一种合理性假设。在遇到具体情况时，还需要结合本章前几节的内容做具体的分析。从“汇率反映经济基本面”的角度出发，上述结论应该得到投资者的重视，相信它能在实际操作中发挥应有的作用。

第十节　美元指数

指数是一个统计学的概念，在金融市场中它所反映的是资产价格的变动程度的相对数。目前我们所熟知的有道琼斯指数、沪深 300 指数等股票类的指数，而它们的涨跌也就是对一定周期中股票价格总体变化的真实反映。类似于股票指数，外汇市场中美元指数也同样具有以上功能，它的波动代表着美元对主要货币的整体强弱情况，因此，我们必须了解它的构成原理以及在实践中的运用，以便能够更加直观地解析美元的趋势。

美元指数（USDX）是综合反映美元在国际外汇市场的汇率情况的指标，用来衡量美元对一揽子货币的汇率变化程度。它通过计算美元和对选定的一揽子货币的综合的变化率，来衡量美元的强弱程度（见表 2.9）。如果美元指数下跌，说明美元对其他的主要货币贬值。美元指数期货的计算原则是以全球各主要国家与美国之间的贸易结算量为基础，以加权的方式计算出美元的整体强弱程度，以 100 为强弱分界线。1999 年 1 月 1 日欧元推出后，这个期货合约的标的物进行了调整，从十个国家减少为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六个国家，欧元也一跃成为最重要、权重最大的货币，其所占权重达到了57.6%，因此，欧元的波动对于美元指数的强弱影响最大。

表 2.9　　美元指数的样本货币及其权重

样本货币	权重(%)
欧元	57.6
日元	13.6
英镑	11.9
加拿大元	9.1
瑞典克朗	4.2
瑞士法郎	3.6

USDX=50.143 481 12×EUR/USD 权重(0.576)×USD/JPY 权重(0.136)×GBP/USD 权重(0.119)×USD/CAD 权重(0.091)×USD/SEK 权重(0.042)×USD/CHF 权重(0.036)

美元指数 USDX 是参照 1973 年 3 月六种货币对美元汇率变化的几何平均加权值来计算的，并以 100.00 为基准来衡量其价值。

美元指数诞生于布雷顿森林体系彻底崩溃、西方主要发达国家普遍采用浮动汇率的历史时期，具有明显的时代特征。只要当今的汇率制度不退出历史舞台，美元指数就有存在的必要，否则投资者就会失去一个非常可靠的观察美元整体变化、预测未来趋势的风向标。

通过以上章节的介绍，大家对影响汇率的重要因素已有所了解，希望大家至少看三遍，以加深对汇率变化深层次内因的理解。当然，除了这些内容外，地缘政治、自然灾害、战争等突发事件对汇率的影响同样也不容忽视。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章

重要经济数据信息解读

经济信息反映的是一个国家经济中某一领域在某时期内所取得的成果，它的好坏影响着人们对该国各个领域未来的预期。在成熟的西方市场经济国家，各国政府都会在规定的时间公布经济信息，而这些信息也往往会给外汇市场带来新的投资机会。从类型来看，各国所公布的经济信息主要包括经济指标和政府会议声明两类。如果能够准确地解读这些信息，了解它们对市场的影响，就能够比较准确地把握住中、短线机会，踏准市场的节拍。

经济指标主要包含消费、投资、进出口、就业、物价、先行指标六大类。它们的变化情况是各国政府制定财政政策和货币政策的重要参考，各类投资者对此都极为关注并据此制定和调整操作策略，所以，我们对此类信息不能掉以轻心。

每年，各国政府都会定期召开经济会议，世界上主要国家之间的组织也会定期举行会晤。这些会议及会后申明，对一国乃至世界经济都有可能产生巨大而深远的影响，而会议上所达成的共识，也常常透露出各大国对当前汇率走势的态度。顺着这些线索，投资者就可以比较容易地找到未来行情变化的主基调。此外，国际权威机构如国际货币基金组织(IMF)、世界银行、国际经济和发展合作组织(OECD)，都会根据各国的经济数据发表重要的报告和预测数据，这些信息会直接影响外汇投资者对未来行情的预期，进而推动行情的波动。

在综合考虑指标的影响力和市场关注度等因素之后，这里选取以美国经济数据为主，因为美元指数是基本货币，美元的波动牵动着各个市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的“神经”，美国仍是当今世界最大的经济实体。了解美国重要的经济数据对美元的影响，就等于掌握了经济指标对外汇市场的具体作用。

总而言之，经济信息是不容忽视的。作为基础分析的重要组成部分，我们应该对此有所了解。市场分析是一项系统性的工作，偏废任何一个细节都有可能带来意想不到的风险，我们所要做的就是学习更多的知识，让风险尽可能地远离我们。

第一节　美联储利率决议

美国联邦储备系统（Federal Reserve System）负责履行美国中央银行的职责，这个系统是根据《联邦储备法》（*Federal Reserve Act*）于1913年成立的。这个系统主要由联邦储备委员会、联邦储备银行及联邦公开市场委员会等组成。

美国联邦储备局（FED）是美国最高货币政策主管机关，负责保管商业银行准备金、对商业银行贷款及发行联邦储备券。联邦储备局也是制定美国货币政策的首脑机关。1993年10月起，美国经济景气快速攀升，有引发通货膨胀之虞，多亏时任联邦储备理事会主席格林斯潘（Green Span）在不顾民意及政治压力下，连续七次调高重贴现率，使美国经济“软着陆”成功，免于通货膨胀的威胁。

美联储的基本职能包括以下几个方面：

（1）通过三种主要的手段（公开市场操作、规定银行准备金比率、批准各联邦储备银行要求的贴现率）来实现相关货币政策；

（2）监督、指导各个联邦储备银行的活动；

（3）监管美国本土的银行，以及成员银行在海外的活动和外国银行在美国的活动；

（4）批准各联邦储备银行的预算及开支；

（5）任命每个联邦储备银行的九名董事中的三名；

（6）批准各个联邦储备银行董事会提名的储备银行行长人选；

（7）行使作为国家支付系统的权力，负责保护消费信贷的相关法律的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实施；

(8)依照《汉弗莱·霍金斯法案》(*Humphrey Hawkins Act*)的规定，每年 2 月 20 日及 7 月 20 日，应当向国会提交经济与货币政策执行情况的报告(类似于半年报)；

(9)通过各种出版物向公众公布联邦储备系统及国家经济运行状况的详细的统计资料，如每月一期的联邦储备系统公告(Federal Reserve Bulletin)；

(10)每年年初向国会提交上一年的年度报告(需接受公众性质的会计师事务所审计)及预算报告(需接受美国审计总局的审计)；

(11)委员会主席还需定时与美国总统及财政部长召开相关的会议并及时汇报有关情况，并在国际事务中履行好自己的职责。

第二节 国民生产总值

市场影响：中高级

发布时间：1、4、7、10 月份的最后一个星期公布初值，随后会有两轮修正(修正值和终值)，时间间隔一个月

发布周期：每季一次

数据来源：美国商业部经济分析局

为何重要：

在各类经济指标中，国民生产总值(GDP)无疑是其中最能反映一国经济在某一特定时段内所获成果的指标，所以当人们谈论一国经济时，总会不约而同地想到这一指标。从构成来看，由于它包含个人消费、投资、进出口以及政府支出这四大经济领域，因此它对经济的概括性之强是任何指标都无法比拟的，而它也理所当然地成为经济总体走向最好的晴雨表。

从美国 GDP 计算的权重来看，个人消费支出占据了 70%，而其余三者相加不过 30%。也就是说，如果美国的个人消费出现下滑，那么将会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对 GDP 造成巨大的影响。此外需要注意的是，由于长期的贸易逆差，净出口每年都会拉低美国的 GDP。自 2011 年 8 月初以来，随着美元的持续贬值，这一比例高达 6.7%，远远超过了 5%这一国际公认的警戒线。

根据与物价的关系，GDP 可以分为名义 GDP、实际 GDP 两种。名义 GDP 以美元现值作为计算的基础，反映了在扣除物价因素的情况下，美国经济在一段时间内所取得的成果。

对美元汇率的影响：

实际 GDP 增长率是反映货币购买力变化的重要指标，投资者可以结合购买力平价理论来预测未来汇率走势的大致方向，制定相应的操作策略。此外，美国政府会结合 GDP 的走向对财政政策和货币政策做出必要的调整，进而对美元汇率产生影响。由此可见，关注 GDP 有助于我们前瞻性地观测美元汇率三大主要内因（购买力、财政状况、利率）的变化情况。根据笔者的实战经验，一季度和三季度的 GDP 数据对市场影响力较大，机构借题发挥的可能性也较大，投资者对此应多多留意。

第三节　就业数据（非农就业和失业率）

市场影响：高级

发布时间：每个月的第一个星期五（被修正的可能性较大，通常会设计最近两个月份的数据）

发布周期：每月一次

数据来源：美国劳工部劳动统计局

为何重要：

如果说 GDP 是经济的晴雨表，那么就业率就是 GDP 的晴雨表。在经济繁荣时期，失业率会逐步降低，而经济萧条时期的就业数据会比较疲软。由于该数据是每月公布，因此，人们总会将其视为预测本季度 GDP 走向以及利率走向的重要参考。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

统计方式：

在美国，就业数据主要是通过家庭调查和机构调查两种方式获得的。由于它能够比较真实地反映美国就业市场的整体变化情况，因此吸引了新闻界和短期资本经营者的重点关注。其中，家庭调查的主要着眼点在于就业的人数，而机构调查的主要着眼点是创造了多少新岗位。

例如，如果有一个人有两份兼职，那么家庭调查只算一个雇员，而机构调查认为这是两份工作，因此，如果根据机构调查新创造了 100 个职位，那并不一定意味着有 100 个人找到了新的职业。正是由于单独一个人可能拥有多份兼职工作，所以就不难明白为什么两份报告的结果有时候会出现不一致。即非农就业增加，而失业率却没有相应降低。但就总体而言，它们之间并不相悖。

其中，非农就业反映每个月非农业工人的就业情况，是一个绝对数，而失业率为 16 岁以上没有工作的人数除以社会劳动力总人数。这两个数据，一个反映就业情况，另一个反映失业情况，笔者更加倾向于非农就业，因为在实际操作过程中，笔者发现机构对这一数据的关注程度要高于失业率。不过需要注意，非农就业的数据公布的结果往往与市场预期相差较大，而且也经常被修正，故每当公布这一数据时，行情总会出现比较大的震荡，这一点需要提醒大家多加留意，特别是那些短线爱好者。

经验提示：

一般来讲，就业数据上升会引发人们对未来经济增长以及美联储升息的乐观预期，进而会利好美元；反之则对美元不利。根据笔者的经验，如果就业数据的增长能够最终带动 GDP 的上升或美联储上调利率，那么美元受到利好推动上涨的可能性较大。

对美元汇率的影响：

从长线的角度来看，就业数据与 GDP 经济周期基本保持一致，有时甚至可以当作一个先行指标来使用。在 1990～1991 年美国经济衰退过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

程中，失业率在GDP数据刚开始出现疲软的时候就开始上升。此外，如果GDP增速出现快速回落，而失业率也从低位出现上升，那么经济可能存在衰退的风险，这点需要大家关注。

就业新闻可以极大地影响美元汇率，一份强劲的报告能够驱动利率上升，使得美元对外国投资者更具吸引力，因此，通过购买债券有可能会获得更多的利息收入；反之，一份低迷的报告会提升人们对升息的不利预期，从而降低人们对美元的需求，对市场短线的影响力较大。

第四节　贸易数据

市场影响：中高

发布事件：每月中、下旬某日21:30公布前一个月数字

发布周期：每月一次

数据来源：美国商务部

贸易账(Balance of Trade)是指一国一定时期以本国货币衡量的进口和出口的差额，也称净出口额，是构成经常账(Current Account)的一部分。

贸易账出口额大于进口额，称为“顺差”“盈余”或“出超”；反之，则称为“逆差”“赤字”或“入超”。

经常账的内容大致包括五大项：(1)商品，为一国货物的进口及出口。(2)劳务，包括商品进出口有关的运输及保险费、旅客运费及港口费用及本国居民在国外旅行、观光及外国人到本国旅行、观光等的收支。(3)投资所得，指国民购买外国的股票、债券及其他资产所赚取的股利或利息，加上本国对外借款或外国人来本国投资所产生的利息支出与红利支出等。(4)其他商品、劳务及所得，指前面没有被列入的各项居民与非居民有关劳务与所得的交易、使领馆的支出，以及居民在外国工作获得的报酬、外国政府或国际组织设在本国各种机构的费用等。一般所谓的“贸易余额”，是指前面所提四项的总和。(5)片面转移，指现金或实物的捐赠、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

救济、一国的对外援助及对国际机构经费的分摊。

数据解读：

通常来讲，一国经常账逆差扩大，该国币值将贬值；顺差扩大，该国货币将升值。

如果一个国家的进口总额大于出口，便会出现“贸易逆差”的情形；如果出口大于进口，称为“贸易顺差”；如果出口等于进口，称为“贸易平衡”。

如果一个国家经常出现贸易逆差现象，国民收入便会流出国外，使国家经济表现转弱。政府若要改善这种状况，就必须将国家的货币贬值，因为币值下降，即变相降低出口商品的价格，可以提高出口商品的竞争能力。因此，当该国外贸赤字扩大时，就会利淡该国货币，令该国货币下跌；反之，当出现外贸盈余时，则会利好该种货币。

因此，国际贸易状况是影响外汇汇率十分重要的因素。日美之间的贸易摩擦充分说明了这一点。美国对日本的贸易连年出现逆差，致使美国贸易收支恶化。为了限制日本对美国贸易的顺差，美国政府对日施加压力，迫使日元升值。而日本政府则千方百计防止日元升值过快，以保持较有利的贸易状况。

由一国对外贸易状况而对汇率造成的影响出发，可以看出国际收支状况直接影响一国汇率的变动。如果一国国际收支出现顺差，对该国的货币需求就会增加，流入该国的外汇就会增加，从而导致该国货币汇率上升；相反，如果一国国际收支出现逆差，对该国的货币需求就会减少，流入该国的外汇就会减少，从而导致该国货币汇率下降，该国货币贬值。

具体来说，在国际收支诸项目中对汇率变动影响最大的除了上面的贸易项目外，还有资本项目。贸易收支的顺差或逆差直接影响货币汇率的上升或下降。例如，美元汇率下跌的一个重要原因，就是美国的贸易逆差愈益严重。相反，日本由于巨额的贸易顺差，国际收支情况较好，日元的外汇汇率呈不断上升的趋势。同样，资本项目的顺差或逆差直接影响货币汇率的涨跌，当一国资本项目有大量逆差，国际收支的其他项目又不足以弥补时，该国国际收支会出现逆差，从而引起本国货币对外汇率下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌；反之，则会引起本国货币汇率的上升。

第五节 零售销售

市场影响：中高

发布时间：美国东部时间 8:30，每个月的第二个星期公布上一个月的数据

发布周期：每月一次

数据来源：商业部普查局

修正情况：修正的可能性较大

为何重要：

零售销售对美国经济的贡献率要远远大于投资和进出口。如果我们把美国经济看作一栋大楼，那么零售销售就是支撑这座庞然大物的"顶梁柱"，所以人们把美国经济定义为消费经济，而它的发展动力也主要来自于内部。搞清楚这点，我们就不难理解为什么个人消费支出和零售销售对美国经济乃至美元汇率如此重要了。

根据长期统计的结果，个人消费支出占 GDP 的比重为 70%，而零售销售额又占了其中的 1/3。只要消费者让收款机不停地转动，美国经济就会持续地增长和保持繁荣。为了对这一重要的经济活动实施监测，美国商业部普查局每月都会访问数千家零售销售商，掌握最新的销售数据。基于数据的重要性，投资者和经济学家都会把注意力投向这一反映美国消费行为变化的最好指标，这一数据的影响力会波及股市、债市和汇市。

不过零售销售这一数据也有不足，它只能反映美国人花费在商品上的支出，如商店、汽车销售商、加油站、食品服务提供商，至于旅行、医疗护理、保险等服务性支出则不在统计之列，这使得零售销售在完整反映美国人消费支出方面略有缺陷。好在美国商务部经济分析局每月公布的个人支出弥补了这一不足。不管怎么样，零售销售仍是一个非常具有权威性和说服力的数据，它的表现对于人们预测未来美国 GDP 以及利率的前景

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是一个非常重要的参考，外汇投资者不得不关注它的变化。

统计方式：

每月的调查表在当月结束后 3 天左右的时间内发给全国 5 000 家大大小小的零售商，而这些企业会在随后的一周时间内对调查做出答复。不过从历史上回复的情况来看，商业普查局只能获得不到 50％的回复。在这种情况下，政府仍然要综合这些数据并计算出当月的初值。在接下来的时间里再对另外 8 000 家零售商进行调查，并在此基础上对初值进行修正。四个星期以后，根据所有 13 000 家零售商反馈的结果进行再次修正，得出终值。

经验提示：

（1）零售销售没有年度数据，只是一项每月的调查结果。此外，一般情况下冬天零售销售的波动较大，对市场也会造成一定的影响。

（2）尽管它只能反映美国人的消费状况，但实际上它与 GDP 的变化息息相关。

（3）从长期跟踪的结果来看，汽油价格的上涨会抑制其他零售部门的支出，因为在收入变化不大的情况下，油价的明显上涨会降低美国家庭出行的次数。

对美元汇率的影响：

外汇市场上的玩家发现，零售销售是一个分析起来很棘手的指标。一般来看，零售销售上升会促使美联储提升利率（对美元利好消息）。不过由于美国大量商品源自国外进口，因此，零售销售的持续上涨可能扩大美国的贸易赤字，如果贸易赤字占 GDP 超过 5％这一国际警戒线，而资本流入又无法弥补贸易赤字的话，就会对美元汇率造成巨大的调整压力，所以在拿到具体的数据时，我们也应该结合当前的美国利率及贸易状况进行分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六节 通货膨胀数据

通货膨胀数据主要反映的是物价水平的变化情况，在美国比较重要的通货膨胀数据包括生产者物价指数(PPI)、消费者物价指数(CPI)、GDP平减指数、个人消费支出物价指数(PCE物价指数)。这些数据不仅是美国官方检测各个领域物价波动的重要指标，同时也是美联储制定货币政策的重要参考。可以说，如果缺少这个指标的提示，美联储就很难做出新的利率决定。需要注意的是，美元汇率对利率的变化非常敏感，所以，准确地解读通货膨胀数据有助于我们合理地预测美联储的政策取向以及美元汇率的中期走势。

经验提示：

CPI对外汇市场的影响较大，但PCE物价指数的作用也不能忽视。随着它受美国官方重视程度的提高，该项指标在未来可能会超过CPI在行情中的影响力。事实证明，在最近几年中，该项指标确实得到了投资者更为广泛的重视。

西方主要发达国家能够接受的通货膨胀区间为1%～2%。如果高于2%，央行会考虑升息；如果低于1%，则往往会考虑降息。

在经济扩张期中，GDP与通货膨胀数据会同步上升，并将推动某国利率走高。

如果通货膨胀数据高于一国的名义GDP，那么该国货币购买力将会下降，并会增加经济运行的风险。

恶性通货膨胀(CPI年率在10%以上)会引起经济严重衰退、国家信用下降等一连串不良后果，最终对本国货币不利。

对美元汇率的影响：

如果通货膨胀长期高于当前的利率水平(负利率)，则极有可能对美元造成不利的影响，因为这会导致美元储藏价值和实际购买力下降。受

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此影响，美元持有者会将美元转成其他利率水平高于通货膨胀水平国家的货币以规避这种风险。在一个健康的经济扩张期中，当利率、GDP、通货膨胀联袂上涨并且利率的增长速度高于GDP和通货膨胀的增长率的条件下，美元汇率应该会得到比较强劲的支撑；反之，当通货膨胀的增长速度高于GDP和利率的增长率时，会不利于美元在外汇市场上的表现，至少很难大幅上涨。当然，在具体操作过程中，还是需要关注其他国家具体的经济状况。

第七节 供应商管理协会(ISM)非制造业调查报告

市场影响：中低级

发布时间：当月结束后的第三个工作日，美国东部时间10:00

发布周期：每月一次

数据来源：供应管理协会

修正情况：一般不做修正

为何重要：

在美国，非制造业在经济中的比重高达75%以上，因此，相关企业的就业趋势、新增订单及价格的变化对于观测美国经济整体变化也是不可或缺的。为了满足这一需求，ISM这一代表全国的公司采购经纪人的组织从1998年6月开始发布自己所编制的指数。尽管一开始这项数据并没有引起太多人的足够重视，但随着时间的推移，经济学家以及政客们开始越来越关注这份公布及时且有助于预测重要经济指标(如通货膨胀数据、就业数据)变化的经济指标。

统计方式：

ISM每月将调查问卷发给17个行业的370多个采购经纪人，包括法律服务、娱乐、不动产、交通、保险、运输、银行以及宾馆。每个行业被调查公司所占的比例取决于该部门对GDP的贡献率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经验提示：

(1)ISM 对经济周期的敏感性不强，自公布以来就很少低于 50，这主要是因为服务业很少受到经济周期的影响，此外也与美国近 20 年以来经济总体强劲有关。

(2)考虑到服务业占 CPI 比重达 60%且该报告的价格同时包含了非制造业部门采购服务和材料成本，因此，一旦该指数连续超过 60，就意味着美国绝大多数领域的价格会出现上涨。

(3)它的就业指数也可以作为预估劳务市场形势的领先指标。

对美元汇率的影响：

由于公布该数据后不久，美国就要公布就业数据，因此它对美元汇率的短期影响并不明显。不过一旦这一数据低于 50，那么美元汇率可能会出现比较大的调整。

第八节　芝加哥采购经理人指数

市场影响：中级

发布时间：一般在相关月份的最后一个工作日

发布周期：每月一次

数据来源：全国采购经纪人协会芝加哥分会

修正情况：一般不做修正

为何重要：

美国的短期投资者和媒体都对该份调查报告比较重视，寻找晚一天才公布的 ISM 非制造业指数的蛛丝马迹。从月份变化的角度来看，芝加哥采购经理人指数与全国 PMI 的关联度高达 60%。此外，在每个月发布的 10 个地方性的 ISM 地区报告中，芝加哥被认为是最具影响力的。它针对的区域被认为是美国的工业“心脏”，毕竟这一地区涵盖了在美国经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

济产业中举足轻重的汽车工业。

统计方式：

芝加哥全国采购经理人协会（National Association of Purchasing Management，NAPM）咨询分布在伊利诺伊州、印第安纳州、密歇根州的约 200 名采购经纪人，向他们询问当地的经济活动状况，然后将收到的调查问卷编制成以 5 个分指数的加权平均为基础的指数，这就是人们所熟知的芝加哥采购经理人指数。除了整体经济晴雨表指数外，还提供关于物品支付价格和存货变化的个别指标。

若该指数连续高于 50，表明该地区经济在扩张；低于 50，则揭示经济正在收缩。此外，芝加哥分会在这种调查中收到的反馈和送给全国性的 ISM 机构的数据所使用的样本有所不同。

经验提示：

支付价格指数和供应商交货期可以反映工业经济中的通货膨胀压力大小，如果价格指数连续 3 个月上涨，那么交货期可能延后，通货膨胀压力随之会产生，这会影响美联储对利率的态度。

对美元汇率的影响：

对美股的影响要大于对美元汇率的影响。

第九节 美联储委员会“褐皮书”

市场影响：中级

发布时间：每次利率会议前两个星期

为何重要：

利率不仅是左右未来美国经济走向的重要因素，而且也影响着金融市场中股票、债券、美元汇率的变化。在美国，一家名为联邦公开市场操作委

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

员会(FOMC)的组织掌握着调整利率的最终决定权。该机构由 19 名成员组成，其中 7 名是联储成员，而其他则由地区联储的主席担任。他们一年聚会 8 次，以评价经济的健康并讨论决定短期的利率水平。在此之前，该机构会向社会公布一份被称为“地区联储对当前经济形势的评论概要”的文件，而这份文件被看作会议的背景，它的内容包括当前美国经济状况的信息。由于这份报告的封面是褐色的，所以被冠以“褐皮书”的称谓。

显而易见，“褐皮书”是 FOMC 成员决定利率政策的重要依据，缺少这份报告，就会失去会议的讨论内容。需要注意的是，它的内容会引起投资者对两周后美联储利率决定的预期。一份对经济增长和通货膨胀乐观的报告将会引导资金做多美元，而一份低调的报告可能会令投资者卖出美元。由此可见，它的重要性在于传达美联储未来利率决定的预期，而这种预期往往是大机构在排兵布阵中所倚重的信号。

以“褐皮书”为基础，FOMC 还会编制一本“绿皮书”和“蓝皮书”，它们是不公开的。三本书中，“蓝皮书”由核心成员撰稿并提供一系列利率政策的选择及其可能的结果，这份报告只在召开会议的前一个周五递送到 FOMC 成员的家中。

统计方式：

通过采访各地的经理人、经济学家、银行家、学者，了解消费支出、劳动力市场状况、薪资升幅、住房市场，以及制造商订单的近阶段的总体变化情况。总结这些信息后，美联储着手编制经济“褐皮书”。它不是经济指标，而是对经济整体现状的一种描述。

经验提示：

(1)投资者需要注意这份报告的专业术语以及措辞，比方说经济增长温和意味着可能不升息，而通货膨胀压力有所上升可能意味着升息。

(2)它只是能给大家带来一种预期，并非升息的领先指标。

(3)它对市场的影响力不是很大，但是一名专业的投资者必须学会如何解读这份报告。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对美元汇率的影响：

如果这份报告的措辞非常明确和强硬(鹰派作风),而此时美元汇率处于涨势,那么会对美元起到不小的推动作用。如果在美元汇率下跌途中且措辞比较保守,则对美元汇率不利。

第十节　领先指标

市场影响:中高

发布事件:在每月最后一个工作日 22:30 公布

发布周期:每月一次

数据来源:美国商务部

由股价、消费品订单、周均失业救济金申请人数、营建许可、消费者预期、制造厂商交货订单变动、货币供应、销售业绩、敏感原料价格变动、厂房设备订单、平均工作周等项目构成,是观察未来 6～12 个月内经济走向的指标。

宏观经济波动分为繁荣、衰退、萧条、复苏四个阶段,它的变化是有一定规律性的,而且必然会通过一定的经济指标的变化反映出来。这些指标称为敏感性指标,通常按周期循环的时间性区分为三类,即领先指标、同步指标与滞后指标。

领先指标:在变化时间上早于预测对象,即波峰或波谷的出现时间均早于预测对象。

同步指标:变化时间与预测对象完全同步,即出现波谷与波峰的时间与预测对象相一致。

滞后指标:在变化时间上迟于预测对象。

各个分指标在 LEI 指数中的权重

1. 非金融类指标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(1)制造业平均每周工作时数(27.13%):来自就业形势报告。时数的持续增多或减少经常成为企业将要雇用或者解雇工人的提示信号。

(2)平均每周首次失业救济申请人数(3.36%):来自失业救济申请报告。失业救济首次申请数量在经济状况恶化时攀升,在经济走强时下降。

(3)制造业消费品和原材料新增订货量(8.3%):来自工厂订货量报告。这一系列经过通货膨胀调整的指标是对制造商关于目前存货水平满意程度的度量,从侧面反映了未来的消费需求。

(4)供应商表现或交货期指数(16.06%):来自供应商管理协会的制造业调查。如果客户交付产品的时间延长,意味着订单涌来得太快,以至于产生了"瓶颈",因为产品不能以同样快的速度出货。从另一个方面来看,更快的交货与经济减速联系密切。当订货量下降时,生产不会太紧张,订货和交换之间的周转时间缩短了。

(5)制造业非国防资本品新增订单量(4.1%):来自工厂订货报告。如果企业怀疑经济下滑正在显现,就不太可能把钱花在资本设备和物品上。

(6)私人住房建造许可证(3.12%):来自住房开工报告。

(7)密歇根大学消费者预期指数(14.68%):对未来经济状况和家庭收入预期的变化可以改变消费者的支持行为。

2. 金融指标

(1)基于标准普尔500股票指数的股票价格(3.92%):标准普尔股票指数的升降是投资者判断经济未来走向的晴雨表。

(2)实际M2货币供应量(8.32%):当M2的增长跟不上通货膨胀时,就是银行信贷量下降、经济将要走弱的信号。

(3)10年期国库券和联邦基金利率之间的利差(11%):如果利差扩大,以至于长期利差实质上高于短期利差,就是经济处于增长通道的信号;如果两种利差到期利率之间没有什么差别或者呈负相关,那就是经济将有麻烦的信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十一节 房屋数据

为何重要：

时下，房屋不仅仅是一项耐用的消费用品，而且也是一种中长线的投资产品。在美国，不少有钱人热衷于投资房产以保护个人财富，而这种行为在繁荣房产市场的同时也推动了美国经济的发展。根据笔者的观察，房产市场是美国经济的重要组成部分，它对经济的影响及其自身的规律性特征值得研究。

此外，房产业的发展对于国民经济其他部门如钢铁、木材、电力、玻璃、塑料、混凝土等也会起到相当有力的带动作用，对于扩大就业、活跃个人消费也会起到积极的推动作用。基于这种巨大的乘数效应，房产业被美国视作经济中一个主要的推动产业。

数据种类：

如果要比较全面地了解美国房产业的变化，投资者需要重点关注新屋开工、营建许可、成屋销售这三大指标。

统计方式：

新屋开工：对独居住宅(75%)、2～4 间的单元住宅(5%)、5 间以上的单元住宅，商务部每月公布最新数据统计的结果。

营建许可：每个月的头两周，统计局对 19 000 个地区的建筑商寄信询问当地新开发住宅和登记在案的许可证数目。

成屋销售：统计局根据建造许可证的数据来提供新建筑房销售额的数字。

经验提示：

房屋数据上涨、利率上升表明经济处于扩张期，而房屋数据与利率同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

步下降则意味着经济正在收缩利率。每上升 1 个百分点，成屋销售可能会相应地减少 25 万美元左右。

新屋销售持续下降极有可能引发经济衰退。

对美元汇率的影响：

房屋数据和利率同步上升时，对美元汇率利好；反之，则对美元不利。

有些时候，笔者经常会接到客户询问有关美国经济与美元汇率的情况，而笔者本人也总是会将以上各节的经济指标作为依据条件，表达个人对后市的看法。虽说很难每次都正确，但大多数情况下，市场变化能够印证笔者的观点。笔者想这绝非一种巧合，而是“汇率反映经济基本面”的必然结果，希望大家能够学会阅读以上经济指标。此外，美国经济指标只能告诉我们美国经济正在发生着什么，如果你想获得更高的回报，就必须关注其他国家比较重要的经济指标及相关的调查报告。

第十二节　德国(IFO)商业景气指数

市场影响：中高级

发布时间：调查当月的第四周，欧洲时间 10:00

数据来源：IFO 经济研究所

修正情况：很少修正

为何重要：

这份调查报告是欧洲每月发布的最具经济前瞻性的统计调查之一，同时也是德国经济运行情况乃至欧元区未来几个星期经济状况的领先指标。由于该指标发布及时，投资者对此极为关注。

统计方式：

每月初，IFO 研究所向 7 000 多位德国商业高管询问关于制造业、建筑业、批发和零售业的情况，并要求他们评价德国当前的商业形式(好、一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

般、差），给出未来6个月的预期（更好、不变、更差）。在总结回答的基础上，该机构编制指数。此外，报告还包括两个子项：当前形式指数（评价当前形式）和预期指数（预测半年后的商业环境）。

经验提示：

（1）金融投资者更加关注预期指数。经验表明，预期指数的变化是欧洲工业产出非常可靠的领先指标。预期指数向好，欧洲工业就会加速增长。

（2）景气指数的持续上涨预示着欧元区经济进入了一个可持续的发展阶段。

（3）它是欧元区的风向标。

对欧元汇率的影响：

根据笔者的经验，德国IFO指数、欧元区经济以及利率联袂上涨会推动欧元汇率走高；反之，则对欧元汇率不利并会影响英镑、瑞郎的表现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章
技术分析

第一节 认识技术分析

技术分析是一种历史悠久并且被市场广泛应用的分析方法，它作为一种长期经验的总结，具有相当强的科学性和实用性。经过近百年的沉淀和创新，技术分析已经日臻完善并且自成体系。因为无论是在股票市场、商品期货市场还是在外汇黄金市场，人们的交易动机和行为都具有高度相似的规律性特征，而买卖双方的力量对比情况也能够通过技术分析一览无余。

技术分析不是预测行情，它只是通过统计学给出的概率，告诉投资者们接下去可能会发生什么事情，而不是告诉投资者们一定会发生什么事情。这是技术分析的基本意义，广大投资者只有真正理解技术分析的这个意义，才能向成功迈进更大的一步。

市场行情从大的角度来看，不外乎两种表现形式：一种是趋势突破，另一种是震荡整理。技术指标也就分为两种：一种是趋向指标，另一种是超买超卖指标。使用技术指标的关键在于，在某个特定的市场找到适合分析尺度的技术指标，并应用在适合的时间周期里。

也许很多初学者觉得技术分析很难，其实技术分析并没有想象中那么复杂。一般来说，任何市场在不同的尺度上都会呈现出趋势和整理的两种特征。在呈现明显趋势特征的市场尺度上，使用趋向指标来把握趋势行情；在呈现明显整理特征的市场尺度上，使用超买超卖指标来进行周

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期分析和波段分析。就好像大家在公路上开车时，在畅通无阻的时候和在堵车厉害的时候，要使用不同的档位进行操控一样。

当然，并没有理想化的市场，也没有完美的指标。这里所说的明显特征并不是绝对的，在行情不同的阶段和不同的尺度上，市场的趋势特征和整理特征是交替出现的，趋势里也会包含整理，整理里也会包含趋势。比如在月线中可以发现明显的周期整理特征，而在日线中却可以发现明显的趋势特征，同时以上两个市场在更大的年线尺度中又可以发现明显的趋势特征。

如果你刚刚踏进外汇黄金市场，笔者建议你重点关注这一章，因为基本面知识的消化需要一个过程，想要深刻领会其中的奥妙，也非一朝一夕之功。而技术分析则是一种比较直观和简单的分析方法，无须太多的金融知识就可以速成。笔者将这几年的成功经验进行了整理，希望对大家有所帮助。

一、技术分析的基础

技术分析的理论基础是基于市场交易的三大假设，即市场价格行为包容一切、价格以趋势方式演变，以及历史会重演。这三项合理的假设构成了技术分析的理论基础，当投资者们在技术分析的“迷宫”中不能自拔的时候，回归原始的真理是一种最好的选择。回归这三个原始的基础（假设）是一种对技术分析的再认识和再思考，毕竟一座大厦的根基的可靠性应该是最值得信赖或推敲的。

在对技术分析三大假设的根本性思考中，思维会随着理解的延伸获取新的材料，忽视表面上诸多指标或形状的技巧性，而更加坚持对原始真理的执着。在技术分析的过程中，这三个原始的基础能否被正确理解，是技术分析能否产生正确结论的必要条件。

三大假设构成了技术分析理论的坚实基础。如果愿意理解技术分析，首先当然要承认这种基础，并以这三大假设作为衡量的依据。如果你回顾基础的时候，发现某种技术分析方法对基础加以虚化，对具体例子采用的是不符合基础的解释，就要知道你已经在运用中出现了某些偏差。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但是，在对世界本质的思考中，投资者们必须承认在这个世界上没有什么是完美的，任何事情都有可能发生。在真实的应用中，趋势的形成是一种群体心理对特定事件或者波动情况的无意识的从众反应。事实上，操作中会遇到无趋势和有趋势两种状态，有趋势也会因为制度、结构和心理等因素而无法转换为现实。对于历史会重演的假设，行情会有多大程度的重演，以何种形式演化，仍然是技术分析者必须面对的显然存在的疑问。

因此，投资者需要用一种注重当下的市场观去理解技术分析并进行应用，对于技术分析的时效性也需要时刻注意。而由此带来的市场观的变化，以及更加宏观和全面地看待并把握技术分析方法，会对理解市场的行情有着不言自明的意义。

（一）市场行为包容消化一切信息

市场行为包容消化一切构成了技术分析的基础。除非你已经完全理解和接受这个前提条件，否则学习技术分析就毫无意义。技术分析者认为，能够影响某种价格运动的任何因素，无论是基础的、政治的、心理的或任何其他方面的，实际上都反映在其价格运动之中。由此推论，投资者们必须做的事情就是研究价格变化。这句话乍一听也许过于武断，但是花工夫推敲推敲，确实如此。

这个前提的实质含义其实就是价格变化必定反映供求关系，如果需求大于供给，价格必然上涨；如果供给大于需求，价格必然下跌。供求规律是所有经济预测方法的出发点。把它倒过来，那么只要价格上涨，不论是因为什么具体的原因，需求一定超过供给，从经济基础上说必定看好未来市场。只要价格下跌，不论是因为什么具体的原因，供应一定超过需求，从经济基础上说必定看淡未来市场。归根结底，技术分析者不过是通过价格的变化间接地研究基本面，从而判断未来的趋势。

大多数技术派人士也会同意，正是某种商品的供求关系，即基本面决定了该商品的看涨或者看跌。图表本身并不能导致市场的升跌，只是简明地显示了市场上现阶段的乐观或悲观的情绪。.

图表派通常不理会价格涨落的原因，而且在价格趋势形成的早期或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者市场正处在关键转折点的时候，往往没人确切了解市场为什么会如此这般古怪地动作。恰恰是在这种至关紧要的时刻，技术分析者常常独辟蹊径地先人一步。所以，随着你的市场经验日益丰富，遇到上述这种情况越多，越能体会到“市场行为包容消化一切”这一句话显出的不可抗拒的魅力。

顺理成章，既然影响市场价格的所有因素最终必定要通过市场价格反映出来，那么研究价格就够了。实际上，图表分析师只不过是通过研究价格图表及大量的辅助技术指标，让市场自己揭示它最可能的走势，而并不是分析师凭他的精明“征服”了市场。今后讨论的所有技术工具只不过是市场分析的辅助手段。技术派当然知道市场涨落肯定有缘故，但他们认为这些因素对于分析预测无关痛痒。

另外，市场行为包容消化一切，一方面表明市场价格的变化反映了外在信息的变化；另一方面，外在信息的变化在价格变化上是否完全体现或过度体现，也值得重点思考。比如，一条或多条利多信息在被市场得知时，价格可能已经有了一段上涨，那么投资者们需要去理解和分析利多信息是完全被价格的上涨消化了还是未被消化、是否还能继续推动价格上涨或是已经被透支消化即价格涨过了头、是否会进行反向回落、是否会发生通常意义上的利多变成利空。

（二）市场运行以趋势方式演变

“趋势”概念是技术分析的核心。研究价格图表的全部意义，就是要在一个趋势发生、发展的早期，及时、准确地把它揭示出来，从而达到顺着趋势交易的目的。事实上，技术分析在本质上就是顺应趋势，即以判定和追随既成趋势为目的。

从“价格以趋势方式演变”可以自然而然地推断，对于一个既成的趋势来说，下一步常常是沿着现存趋势方向继续演变，而掉头反向的可能性要小得多。这当然也是牛顿惯性定律的应用，即一切物体在没有受到外力的作用时，总保持静止状态或匀速直线运动。

还可以换个说法：当前趋势将一直持续到被其他因素影响，而掉头反向为止。虽然这句话差不多是同语反复，但这里要强调的是交易盈利的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

核心:坚定不移地顺应一个既成趋势,直至有反向的征兆为止。

趋势终有转变的时刻,在趋势进行转变的时期,投资者们可能仍以原来的趋势方式对价格进行预判,而这正是导致投资者们在前一轮的牛市中获胜,而在后面的熊市中失败的原因。这正提醒了投资者们在研究分析价格变化的时候,不能以主观上的多空预推后市的多空,否则,分析将失去客观,从而陷入唯心主义。

同时,道氏理论告诉投资者们,任何市场都有三种趋势:短期趋势,持续数天至数个星期;中期趋势,持续数个星期至数个月;长期趋势,持续数个月至数年。任何市场中,这三种趋势必然同时存在,彼此的方向可能相反。

长期趋势最为重要,也最容易被辨认、归类与了解。它是投资者主要的考量,对于投机者较为次要。中期与短期趋势都在长期趋势之中,唯有明白它们在长期趋势中的位置,才可以充分了解它们,并从中获利。

中期趋势对于投资者较为次要,但却是投机者的主要考虑因素。它与长期趋势的方向可能相同,也可能相反。如果中期趋势严重背离长期趋势,则被视为是次级的折返走势或修正。次级折返走势必须谨慎评估,不可将其误认为是长期趋势的改变。

短期趋势最难预测,唯有短线交易者才会随时考虑它。投机者与投资者仅在少数情况下才会关心短期趋势,在短期趋势中寻找适当的买进或卖出时机,以追求最大的获利,或尽可能减少损失。

将价格走势归类为三种趋势,并不是一种学术上的游戏。投资者如果了解这三种趋势,既可以专注于长期趋势,也可以运用逆向的中期与短期趋势提升获利。运用的方式有许多种:第一,如果长期趋势向上,投资者可在次级的折返走势中先卖出货币对,并在修正走势的转折点附近,以空头头寸的获利追加多头头寸的规模。第二,由于投资者知道这只是次级的折返走势,而不是长期趋势的改变,所以它可以在有信心的情况下,持仓度过这段修正走势。第三,投资者也可以利用短期趋势决定买卖的价位,波段操作,提高投资的获利能力。

上述策略适用于任何时间段,投机者可以利用短期趋势的发展,观察中期趋势的变化征兆,因为辨识趋势变化的基本原则是相当类似的。在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实际应用中，投资者们根据自己的操作时间，既可以在次级的折返走势中持有反向头寸，也可以顺着中期趋势的方向建立头寸。

（三）历史会重演

技术分析和市场行为学与人类心理学有着千丝万缕的联系。比如价格形态，它们通过一些特定的价格图表形状表现出来，而这些图形反映了人们对某市场看好或看淡的心理。其实这些图形在过去的几百年里早已广为人知，并被分门别类了。既然它们在过去很管用，就不妨认为它们在未来同样有效，因为它们是以人类心理为根据的，而人类心理从来就是“江山易改，本性难移”。

“历史会重演”说得具体点就是，人类的行为模式，无论是在交易市场还是在其他地方，都不会改变。打开未来之门的“钥匙”隐藏在历史里，或者说将来是过去的翻版。

但是要记住历史会重演，但却以不同方式进行重演！现实中没有完全相同的两片树叶。投资者经常在相似的历史变化中寻求投资真理，但最后却伤痕累累，这也正说明了市场是变幻无穷的。阴阳两种 K 线，能构造华尔街百年来的风风雨雨，只因 K 线相似却神不似，历史重演却不重复。

二、技术指标的价值

总的来说，K 线、形态、指标、时间周期是技术分析的四大组成部分，它们之间既联系紧密又各自独立。这四部分如果配合运用得当，就可以明显提高技术分析和行情操作的成功率。就好像在武侠世界里，一个人想要闯荡江湖，必须要具备内力、招式、武器一样，得其一方能出道下山，得其二则可横行天下，得其三就能笑傲江湖。在任何的交易市场中，都可以使用 K 线、形态、指标这三种技术分析方法，只有掌握了其中至少一种方法，才能在交易中实现盈利。

K 线分析其实分析的就是价格本身，由日本商人本间宗久于 1750 年发明，并于 1985 年传入美国，随后 K 线由美国传入中国台湾，然后由中国台湾传入中国大陆。而形态分析是在 K 线分析的基础上，对 K 线横向

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

运动形成的各种价格形态进行分析，从而推断出市场现在的趋势将会延续还是反转。在计算机还没有普及之前，大部分交易者通过直接看价格数字的变动进行交易，或者自己画图进行分析，这大大增加了交易的难度。随着计算机的出现，投资者们的交易方式也随之改变，特别是投资者们可以用计算机依据一定的数理统计方法，运用一些复杂的计算公式进而判断价格的变化。这就是技术指标，它的出现大大降低了交易的难度，技术指标分析也成为国际外汇黄金市场上职业外汇黄金交易员非常倚重的分析与预测工具。

由于 K 线分析和形态分析都是对之前市场行为的一种归纳和总结，投资者不仅要记住它的基本图形，还要记住有关图形的特征和文字表述。除了基本图形以外，它还会在基本图形的基础上演变出几十种变化，如最基础的酒田战法就有 78 式之多，普通投资者想要学会灵活使用，需要一定的毅力和天赋。投资者们应该知道人类和动物最大的区别就在于人类会使用工具，工具能帮助人类更方便地工作和生活，当然也能帮助投资者们更好地交易。所以，投资者们需要学会借助工具的力量帮助自己盈利，而技术指标就是这样的工具。

第二节　K 线分析

K 线理论发源于日本，是最古老的技术分析方法，1750 年日本人就开始利用阴阳烛来分析大米期货。K 线具有东方人所擅长的形象思维特点，没有西方用演绎法得出的技术指标那样定量，因此运用上还是主观意识占上风。面对形形色色的 K 线组合，初学者不禁有些为难，仅酒田战法就有 78 式，投资者们短时间内无法全部学会。同时鉴于篇幅原因，笔者把浩瀚的 K 线大法归纳为简单的三招，并且把最经典的 K 线组合简化成口诀和图形，希望对大家有所帮助。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

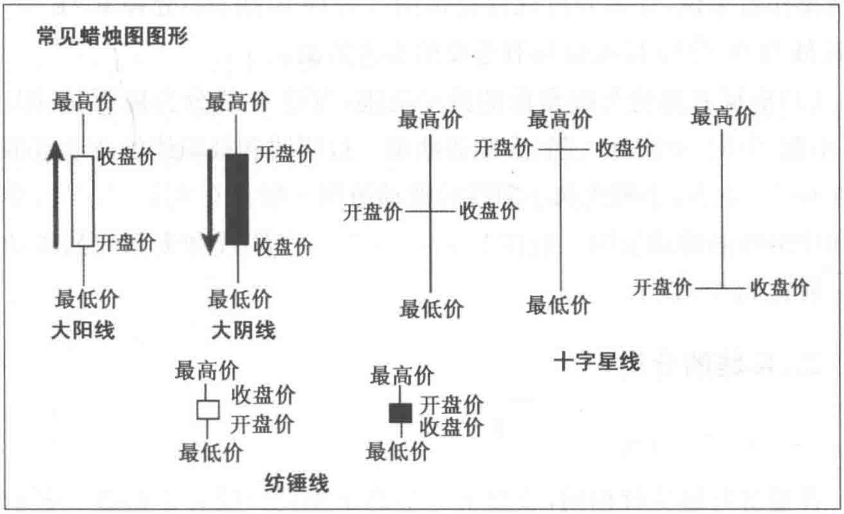


图 4.1

一、K 线基础

(1)日 K 线是根据价格一天的走势中形成的四个价位，即开盘价、收盘价、最高价、最低价绘制而成的。

收盘价高于开盘价时，则开盘价在下、收盘价在上，二者之间的长方柱用红色或空心绘出，称之为阳线；其上影线的最高点为最高价，下影线的最低点为最低价。

收盘价低于开盘价时，则开盘价在上收盘价在下，二者之间的长方柱用绿色或实心绘出，称之为阴线，其上影线的最高点为最高价，下影线的最低点为最低价。

(2)根据 K 线的计算周期，可将其分为日 K 线、周 K 线、月 K 线、年 K 线，以及任意分钟线。

周 K 线是指以周一的开盘价、周五的收盘价、全周最高价和全周最低价来画的 K 线图。月 K 线是指以一个月的第一个交易日的开盘价、最后一个交易日的收盘价、全月最高价和全月最低价来画的 K 线图。同理，可以推得年 K 线定义。周 K 线、月 K 线常用于研判中期行情。对于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

短线操作者来说，众多分析软件提供的 5 分钟 K 线、15 分钟 K 线、30 分钟 K 线和 60 分钟 K 线也具有重要的参考价值。

(3)根据开盘价与收盘价的波动范围，可将 K 线分为极阴、极阳、小阴、小阳、中阴、中阳和大阴、大阳等线型。极阴线和极阳线的波动范围一般在 0.5%左右，小阴线和小阳线的波动范围一般在 0.6%～1.5%，中阴线和中阳线的波动范围一般在 1.6%～3.5%，大阴线和大阳线的波动范围一般在 3.6%以上。

二、K 线的分类

(一)大(全)阳线

开盘价与最低价相同，收盘价与最高价相同。没有下影线。表示市场内多方占据着绝对的主力，涨势强烈，气势如虹。

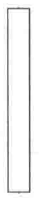


图 4.2

(二)大阳下影线

收盘价与最高价相同，小段下影线。在开盘后汇价稍作下探即被拉回，表示多方力量占优，下档买盘强劲。下影线的长度越长，表示多方力量越强。

图 4.3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（三）大阳上影线

开盘后价格一路上涨并创出高点，但上方卖出压力沉重，汇价回落。此形态表示多方占优，但上方价位卖压很大，有反转的意味，应引起警觉。上影线越长，表示卖压越大，反转意味更大。

图 4.4

（四）小阳线

上下影线长度基本相同。此形态表示多空双方争夺激烈，多方仍占据一定优势，但空方的力量不可小视。

图 4.5

（五）上影阳线（顶部：射击之星或流星形态；底部：倒锤线形态）

上影线很长，至少是阳线实体长度的 2～3 倍。此形态表示多方仍处于优势，但已经处于强弩之末，是强烈的反转形态。此形态如出现在近期汇价的顶部，反转意义更强。

图 4.6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（六）下影阳线（顶部：上吊线形态；底部：锤子线形态）

下影线很长，至少是阳线实体长度的 2～3 倍。此形态表示多方处于优势，并且有多方买盘不断加入，推高汇价。此形态如出现在近期汇价底部，是强烈的反转信号，应引起注意。

图 4.7

（七）大（全）阴线

开盘价与最高价相同，收盘价与最低价相同。没有下线影线。表示市场内空方占据着绝对的主力，汇价持续走跌。

图 4.8

（八）大阴下影线

开盘价与最高价相同，小段下影线。汇价试图创下低点，但下方买盘压力沉重，汇价回升。此形态表示空方占优，但下方价位买压很大，有反转的意味，应引起警觉。下影线越长，表示买压越大，反转意味更大。

图 4.9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(九)大阴上影线

收盘价与最低价相同,小段上影线。汇价稍作上扬即被拉回,表示空方力量占优,上档卖盘强劲。下影线的长度越长,表示空方力量越强。

图 4.10

(十)小阴线

上下影线长度基本相同。此形态表示多空双方争夺激烈,空方仍占据一定优势,但多方的力量不可小视。

图 4.11

(十一)上影阴线(顶部:射击之星或流星形态;底部:倒锤线形态)

上影线很长,至少是阴线实体长度的 2～3 倍。此形态表示空方处于优势,并且有空方买盘不断加入,推低汇价。此形态如出现在近期汇价顶部,是强烈的反转信号,应引起注意。

图 4.12

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（十二）下影阴线（顶部：上吊线形态；底部：锤子线形态）

下影线很长，至少是阴线实体长度的2～3倍。此形态表示空方仍处于优势，但已经处于强弩之末，是强烈的反转形态。此形态如出现在近期汇价的底部，反转意义更强。

图 4.13

（十三）十字线

开盘、收盘价相同。多空势均力敌。若此形态出现在顶部或底部，是强烈的反转形态；出现在长期盘整时期，是强烈的突破信号。

图 4.14

（十四）下影十字线

开盘、收盘价相同。多方力量占优。应密切注意后期K线形态发展。

图 4.15

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(十五)上影十字线

开盘、收盘价相同。空方力量占优。应密切注意后期K线形态发展。

图 4.16

(十六)T字线

开盘、收盘价相同。收盘价下方多方买盘积极，此价位多方有很强的支撑。底部出现此形态为强烈反转信号。

图 4.17

(十七)倒T字线

开盘、收盘价相同。收盘价上方空方卖盘积极，此价位空方有很强的支撑。顶部出现此形态为强烈反转信号。

图 4.18

(十八)一字线

开盘、收盘、最高、最低价相同。此形态极少出现，若出现，就是暴涨或暴跌的前兆。

图 4.19

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、研究K线必须重视的三个要素和三种方法

（一）三个要素

K线是价格运行轨迹的综合体现，无论是开盘价还是收盘价，甚至是上、下影线，都代表着深刻的含义，但是运用K线绝对不能机械地使用，趋势运行的不同阶段出现的K线或者K线组合代表的含义不尽相同。笔者认为，研究K线首先要明白以下三个要素：

第一，同样的K线组合，月线的可信度最大，周线次之，然后才是日线。当然，有的投资者喜欢分析年线或者分钟线。通过对外汇黄金及黄金市场的研究，笔者认为越是时间周期小的K线，骗钱的概率越大。比如月线出现看涨的组合上涨的概率最大，周线上涨的组合可信度也很高，而日线骗钱的概率较大，但是很常用。因此，在运用K线组合预测后市行情时，小时间周期必须配合大时间周期使用，效果才能更佳。

第二，价格运行的不同阶段出现同样的K线组合代表含义不相同。比如，同样是孕线，在下跌段尾声出现就比震荡阶段出现的见底信号更可信。所以，投资者们不能一见到孕线或者启明星线就认为是底部到来，必须结合整个趋势综合来看。

第三，K线组合必须配合成交量来看。成交量代表的是力量的消耗，是多空双方博弈的激烈程度，而K线是博弈的结果。只看K线组合，不看成交量，其效果要减半。所以，成交量是动因，K线形态是结果。

（二）三个方法

以上三个要素是研究阴阳K线的前提，只有重视这三点，才能去研究K线。另外，根据K线的特性，笔者总结出三种实用的K线研判方法，即一看阴阳，二看实体大小，三看影线长短。

1. 看阴阳

阴阳代表趋势方向，阳线表示将继续上涨，阴线表示将继续下跌。以阳线为例，在经过一段时间的多空拼搏，收盘高于开盘表明多头占据上风，根据牛顿力学定理，在没有外力作用下价格仍将按原有方向与速度运行。因此，阳线预示下一阶段仍将继续上涨，最起码能保证下一阶段初期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能惯性上冲。故阳线往往预示着继续上涨，这一点也极为符合技术分析中三大假设之一的价格沿趋势波动，而这种顺势而为也是技术分析最核心的思想。同理可得阴线继续下跌。

2. 看实体大小

实体大小代表内在动力，实体越大，上涨或下跌的趋势越明显；反之，则趋势不明显。以阳线为例，其实体就是收盘高于开盘的那部分，阳线实体越大，说明上涨的动力越足，就如质量越大与速度越快的物体，其惯性冲力也越大的物理学原理，阳线实体越大代表其内在上涨动力也越大，其上涨的动力将大于实体小的阳线。同理可得，阴线实体越大，下跌动力也越足。

3. 看影线长短

影线代表转折信号，向一个方向的影线越长，越不利于价格向这个方向变动，即上影线越长，越不利于价格上涨；下影线越长，越不利于价格下跌。以上影线为例，在经过一段时间多空斗争之后，多头终于“晚节不保”败下阵来，不论 K 线是阴还是阳，上影线部分已构成下一阶段的上档阻力，价格向下调整的概率居大。同理可得，下影线预示着价格向上攻击的概率居大。

四、K 线组合

K 线包含的信息极为丰富，它的核心内容包括单根 K 线和 K 线组合两大部分。单根 K 线看起来比较容易但准确率却往往差强人意，有时候经常发出误导信号。如果将多根 K 线按不同规则组合在一起，又会形成不同的 K 线组合，这样的 K 线形态可以包含更多信息，成功概率也大大提高。这里把 K 线组合里最经典、最常用、成功率最高的几种形态总结出来，希望对大家有所帮助。

(一)“乌云盖顶”组合

在价格出现阳线上涨之后，又出现阴线，且该阴线令价格落到前阳线实体 1/2 以下。这一组合常在市势已经大涨一段，甚至创下天价的时候出现，表示市势逆转，随后将为下跌行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

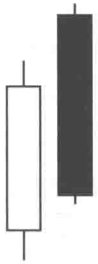


图 4.20

(二)“孤岛”组合

一段上涨行情之后，出现一个跳空的阴线，形如孤岛。这一组合，尽管阴线收盘价仍比昨日高，但已可窥见市场人士心态之虚弱以及前期获利者的操盘手法，表示后市已不看好。

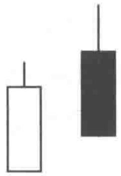


图 4.21

(三)“中流砥柱”组合

这一组合是相对于“乌云盖顶”组合而言的。在价格出现阴线下跌之后，又出现阳线，且该阳线令价格升到前阴线实体 1/2 以上。这一组合常在市势已经大跌一段，甚至创下最低价的时候出现，表示市势逆转，随后将为上升行情。

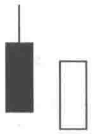


图 4.22

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(四)"包容"组合

实体间为阴阳两性，但都是今日的长实体将昨日的小实体完全包容，预示后市将沿长实体的方向发展。

图 4.23

(五)"孕育"组合

实体间为阴阳两性，但与包容组合形式相反，它是今日的小实体被昨日的大实体所包容，形似为娘胎所孕，故称为"孕育"组合。不知与遗传是否有关系，这种"孕育"组合预示后市的方向往往为母体的方向，即阳孕阴生阳，阴孕阳生阴。

图 4.24

(六)"黎明之星"组合

这一组合是在阴线之后，下方先出现一小阳线或小阳十字线，接着再出现跳空上升的一条大阳线。这一组合多出现在市势久跌或久盘之后，这时下方出现的小阳犹如市场人士心目中久盼的启明星，随后再出现的有力上升的阳线，表明长夜已经过去，市势迎来光明。所以，"黎明之星"组合成为市势反转上升的转折点。

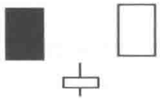


图 4.25

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(七)“黄昏之星”组合

这一组合与“黎明之星”组合相反，成为市势反转下跌的转折点。顶部跳空的十字线在随后出现的跳空下跌的大阴线形成后，终于成为一颗“黄昏之星”。如果顶部是中长上影的倒T字线，则又形象地称这一组合为“射击之星”。

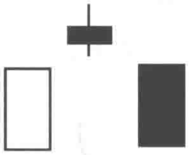


图 4.26

(八)“三个红小兵”组合

在低档区出现这种连续三个小阳线上升的组合时，表示市势已经走出长期的下跌阴影，步入反弹上升路途。

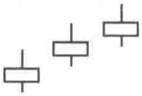


图 4.27

(九)“三个黑小卒”组合

在高档区出现这种连续“三个黑小卒”下跌的组合时，表示上升市势已经完结，下跌市势已经开始。

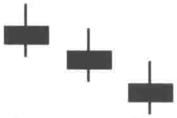


图 4.28

(十)“白三鹤”组合

这种组合确认前容易误认为是“三个红小兵”组合，当然，它是其失败

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

型。要想有所把握地区分，主要注意它们出现的区域，即高档区或低档区或行情中途。这种组合是“下跌途中的白三鹤”，形如一支枯枝上飞来的三只小白鹤，只是一点美好的点缀。

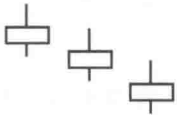


图 4.29

（十一）“跳空缺口”组合

左图为下跌之后的向上跳空阳线，右图为上升之后的向下跳空阴线。跳空造成阳阴线之间出现某种程度的缺口，反映市场上出现了与当时市势方向相反的有力的逆向能量，令市势骤然反转。

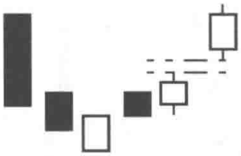


图 4.30

（十二）“强调”组合

“强调”组合是指两条实体大致相等的同性 K 线并列平排的组合，即所谓双红或双黑的组合。

图 4.31

双红组合中，前以阳线高收，但后开盘便将前阳尽失，不过，最终仍以前阳的高位收市，形成后一并列阳线，这后一阳线是对前一阳线的强烈重复，是对上升方向的再强调、再肯定，故双阳组合出现，意味后市看涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

双黑组合中，前以阴线低收，但后开盘便将前阴尽收，不过，最终仍以前阴的低位收市，形成后一并列阴线，这后一阴线是对前一阴线的强烈重复，是对下跌方向的再强调、再肯定，故双阴组合出现，意味后市看跌。

当双阳出现在低位或双阴出现在高位，以及当强调组合出现在周 K 线图时，其技术含义更为确切。

（十三）“大阳前阻线”（“大阴前阻线相反”）组合

上升趋势末顶端接连出现两根阴线，而第三天则是一根大阳线将前面两根阴线实体吞没，但要注意：此大阳线的最高点未超过前期最高点！看似大涨的趋势，但实际上已是回光返照，强弩之末！下跌趋势中正好相反，说明市势即将反转。

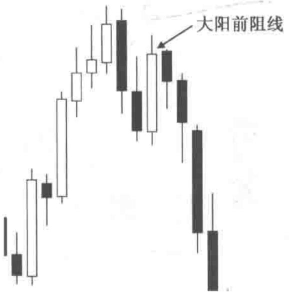


图 4.32

第三节　形态分析

形态分析是技术分析的重要组成部分，它通过对市场横向运动时形成的各种价格形态进行分析，推断出市场现存的趋势将会延续或反转，但形态的分类是相对的，并非完全固定不变。由于技术形态分析法是通过对不同阶段和趋势状况的价格图形分析总结而成，不同情况下构成的形态也不同，因而不同的形态也有着不同的判断含义。根据技术形态分析法的针对性，目前主要把形态分为三种，即反转突破形态、持续整理形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、反转突破形态

反转突破形态是指价格改变原有的运行趋势所形成的运动轨迹。反转突破形态存在的前提主要包括以下几个方面：

(1)市场原先确有明显的趋势运行。

(2)重要趋势线的突破，而经过横向运动后改变了原有的方向。

(3)形成的规模越大，随之而来的市场运动也越大。形态的规模，通常是指横向的时间，如果时间很短，那它的可靠性就比较小。也就是得到市场的验证比较短，说服力不够。如果它的规模比较大，横向的时间比较长，形成的形态对投资者们将来的判断，说服力更加强烈一些。

反转突破形态主要包括以下几个方面：(1)双重顶和双重底；(2)头肩顶和头肩底；(3)三重顶(底)形态；(4)圆弧形态；(5)喇叭形；(6)V 形反转。

二、持续整理形态

持续整理形态是指在价格向一个方向经过一段时间的快速运行后，不再继续原趋势，而在一定区域内上下窄幅波动，等待时机成熟后再继续前进，未来变化会顺延原趋势方向。

持续整理形态属中等价格形态，持续时间在 1～3 个月之间，旗形形态的持续时间较短，属短暂形态，一般在 1～3 周之内完成。在持续整理形态中，投资者们必须利用时间来进行分析，如果时间过长，它极有可能演变成头或底的形态。所以，要卡住时间的要素。

持续整理形态主要包括以下几个方面：(1)三角形态；(2)矩形形态；(3)旗形；(4)楔形。

(一)支撑线和阻力线

1. 支撑线和压力线的定义

支撑线是指一根在图形上，由两个相对的低点组成的水平线或者上升的直线。支撑线起着阻止价格继续下跌的作用。

当价格下跌到支撑线附近时，多方开始尝试轻仓买进，而空方则小心

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

谨慎，时刻注意平仓保证盈利。价格在支撑线附近开始止跌上涨。

根据两个支撑点的距离和时间，支撑线可以分为长期支撑线和短期支撑线。长期支撑线的支撑作用要大于短期支撑线的支撑作用(见图 4.33)。

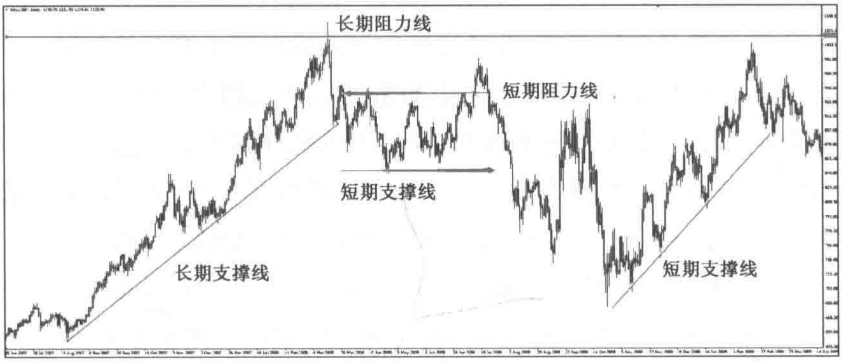


图 4.33

压力线是指一根在图形上，由两个相对的高点组成的水平线或者上升的直线。压力线起着阻止价格继续上涨的作用。

当价格上涨到压力线附近时，空方开始尝试轻仓买进，而多方则注意平仓保证盈利。价格在压力线附近开始止涨下跌。

根据两个阻力点的距离和时间，压力线可以分为长期压力线和短期压力线。长期压力线的压力作用要大于短期压力线的压力作用(见图 4.34)。

图 4.34

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 趋势线的转化原则

依据技术分析理论，支撑线和压力线是可以相互转化的。

(1)突破压力线后压力线就转化为支撑线；同样，突破支撑线后支撑线就转化为压力线。

(2)这符合物极必反的原则，同时也合乎人们的心理和实际情况。人们在压力线附近普通做空，这虽然使得价格的上涨受到了一定的压制，但是一旦压力线被有效突破，那么意味着所有做空的投资者都判断错误，大量的投资者只好止损或者翻多。这反而使作为临界点或者说一个边缘的压力线转化成了支撑线，原有的做空力量马上就转化成为做多力量。

如图 4.35 所示，A 点引出的支撑线在 C 点被有效突破后，在 E 点转化成为压力线，有限地抑制住了汇价的上涨；B 点引出的压力线经 G 点有效突破后，在 H 点转化为支撑线，有效地抑制了汇价的下跌；D 点引出的支撑线经 F 点有效突破后，在 G 点上方构成了压力线，有效地抑制了汇价的上涨。

图 4.35

(二)双峰反转

双峰反转是指在汇价顶部或底部形成的两个波峰，也就是双重顶和双重底，人们常称之为 M 形(见图 4.36)、W 形反转(见图 4.37)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

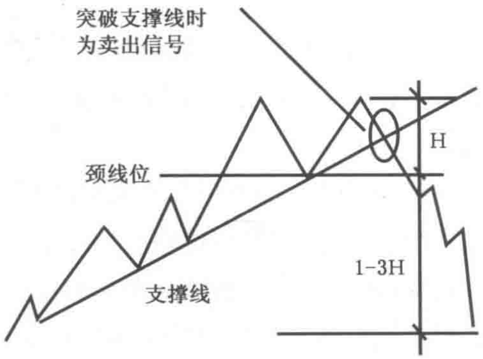


图 4.36

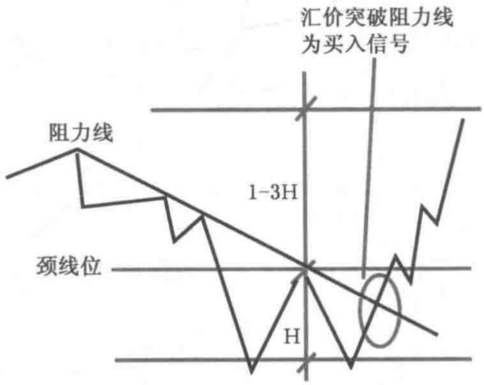


图 4.37

双峰反转形态并不一定意味着汇价的反转，也有可能在汇价回落到颈线的过程中受到支撑线的支撑而上涨。这时汇价在支撑线和前面两个高点之间的区域内运动，形成三重顶、三角形等多种形态，但这种可能性很小。

两个峰之间距离越远，也就是形成两顶底所持续的时间越长，则将来双重顶反转的潜力越大，反转后的波动也就越剧烈。

双峰形态突破后的涨（跌）幅是形态本身颈高的 1～3 倍（见图 4.38）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 4.38

（三）头肩顶

（1）这是一个长期性趋势的转向形态，通常会在牛市的尽头出现。

（2）头肩反转形态一共出现三个峰，中间的峰部比另外两个分部都高，称为头部。左右两个峰值较低，称为肩部（见图 4.39）。

图 4.39

（3）当头肩顶颈线击破时，就是一个真正的沽出信号，虽然汇价与最高点相比，已回落了相当的幅度，但跌势只是刚刚开始，未出货的投资者继续沽出。

（4）当颈线跌破后，投资者们可根据这形态的最少跌幅度量方法预测汇价会跌至哪一水平。这度量的方法是：从头部的最高点画一条垂直线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到颈线，然后在完成右肩突破颈线的一点开始，向下量出同样的长度，由此量出的价格就是该股将下跌的最小幅度(见图 4.40)。

图 4.40

（四）头肩底

(1)头肩顶和头肩底的形状差不多，主要的区别在于成交量方面。

(2)当头肩底颈线突破时，就是一个真正的买入信号，虽然汇价与最低点相比，已上升一段幅度，但升势只是刚刚开始，表示买入的投资者应该继续追入。其最少升幅的量度方法是从头部的最低点画一条垂直线相交于颈线，然后在右肩突破颈线的一点开始，向上量度出同样的高度，所量出的价格就是该汇价将会上升的最小幅度(见图 4.41)。

图 4.41

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另外，当颈线阻力突破时，必须要有成交量激增的配合，否则这可能是一个错误的突破。不过，如果在突破后成交逐渐增加，形态也可确认。

(3)一般来说，头肩底形态较为平坦，因此需要较长的时间来完成。

(4)在升破颈线后可能会出现暂时性的回跌，但回跌不应低于颈线。如果回跌低于颈线，又或是汇价在颈线水平回落，无法突破颈线阻力，而且还跌低于头部，这可能是一个失败的头肩底形态。

(5)头肩底是极具预测威力的形态之一，一旦获得确认，上升的幅度大多会大于其底部到颈线的垂直距离的幅度(见图 4.42)。

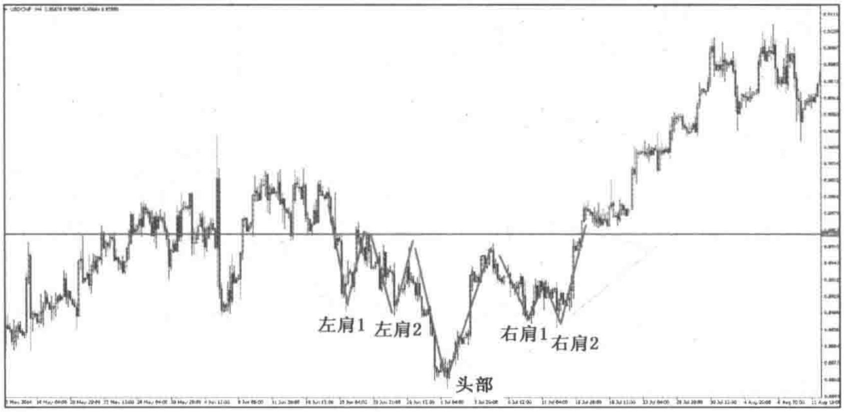


图 4.42

(五)圆形底

汇价呈弧形上升。即虽不断升高，但每一个高点升不了多少就回落，先是新高点较前点高，后是回升点略低于前点，这样把短期高点连接起来，就形成一圆形顶。在成交量方面也会有一个圆形状。

(1)有时当圆形头部形成后，汇价并不马上下跌，只反复向横发展形成徘徊区域，这徘徊区称作碗柄。一般来说，这碗柄很快便会突破，汇价继续朝着预期中的下跌趋势发展。

(2)圆形反转在汇价的顶部和底部均会出现，其形态相似，意义相反。在底部时表现为汇价呈弧形下跌，初时卖方的压力不断减轻，于是成交量持续下降，但买入的力量仍畏缩不前，这时汇价虽下跌，然而幅度缓慢和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

细小，其趋势曲线渐渐接近水平。在底部时买卖力量达到均衡状态，因此仅有极小的成交量。然后需求开始增加，价格随着上升，最后买方完全控制市场，价格大幅上扬，出现突破性的上升局面。成交量方面，初时缓慢地减少到一个水平，然后又增加，形成一个圆底形。这形态显示一次巨大的升市即将来临。投资者可以在圆形底升势转急之初追入（见图 4.43、图 4.44）。

图 4.43

图 4.44

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(六)V 形反转和延伸型 V 形反转

(1)下跌阶段：通常 V 形的左方跌势十分陡峭，而且持续一段短时间(见图 4.45)。

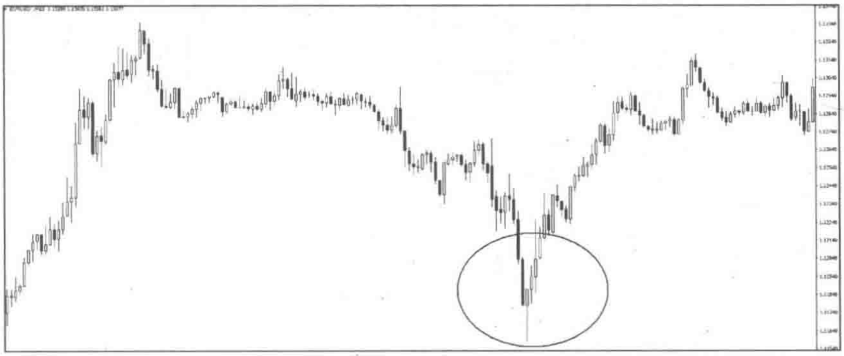


图 4.45

(2)转势点：V 形的底部十分尖锐，一般来说形成这转势点的时间仅两三个交易日，而且成交量在这低点时明显增多。有时候转势点就在恐慌交易日中出现。

(3)回升阶段：汇价从低点回升，成交量亦随之而增加。

(4)汇价在突破伸延 V 形的徘徊区顶部时，必须有成交量增加的配合，在跌破倒转伸延 V 形的徘徊底部时，则不必要成交量增加。

【形态意义】 由于市场中卖方的力量很大，令汇价稳定而又持续地挫落，当这股空方力量消失之后，买方的力量完全控制整个市场，使得汇价出现戏剧性的回升，几乎以下跌时同样的速度收复所有失地；因此在图表上汇价的运行，形成一个像 V 字般的移动轨迹。倒转 V 形情形则刚好相反，市场看好的情绪使得汇价节节攀升，可是突如其来的一个因素扭转了整个趋势，卖方以上升时同样的速度下跌，形成一个倒转 V 形的移动轨迹。通常这形态是由一些突如其来的因素和一些消息灵通的投资者所不能预见的因素造成的(见图 4.46)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 4.46

(七)扩大反转形(喇叭形)

汇价经过一段时间的上升后下跌，然后再上升再下跌，上升的高点较上次为高，下跌的低点亦较上次的低点为低。整个形态以狭窄的波动开始，然后向上下两方扩大，如果投资者们把上下的高点和低点分别连接起来，就可以画出一个镜中反照的三角形状，这便是喇叭形(见图 4.47)。

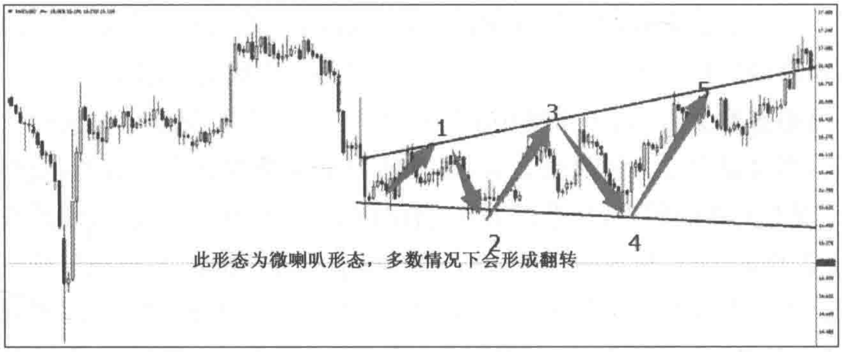


图 4.47

成交量方面，喇叭形在整个形态形成的过程中，保持着高而且不规则的成交。喇叭形分为上升形和下降形，其含义一样。

一个标准的喇叭形应该有三个高点，两个底点。这三个高点一个比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个高，中间的两个低点则一个较一个低；当汇价从第三个高点回跌，其回落的低点较前一个低点为低时，可以假设形态的成立。与头肩顶一样，喇叭形属于“五点转向”形态，故此一个较平缓的喇叭形也可视为一个有较高右肩和下倾颈线的头肩式走势(见图 4.48)。

图 4.48

喇叭形是由投资者冲动和不理性的情绪造成的，因此它绝少在跌市的底部出现，原因是汇价经过一段时间的下跌之后，投资意愿薄弱，因此它在低沉的市场气氛中，不可能形成这形态。

(八)对称三角形

成交量在对称三角形成的过程中不断减少，反映出多空力量对后市犹豫不决的观望态度，使得市场暂时沉寂。

一般情形之下，对称三角形属于整理形态，即汇价会继续原来的趋势移动。

对称三角形的最少升幅量度方法是当汇价往上突破时，从形态的第一个上升高点开始画一条和底部平等的直线，投资者们可以预期汇价至少会上升到这条线才会遇到阻力。至于汇价上升的速度，将会以形态开始之前同样的角度上升。因此，投资者们从这量度方法估计到市场行情最少升幅的价格水平和所需要的完成时间。形态的最少跌幅的量度方法也一样。对称三角形形态结束后，出现了一段调整行情，然后外汇黄金市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场沿原方向下跌。

如图 4.49 和图 4.50 所示，圆圈内为预测涨幅，方框内为买入点和卖出点。

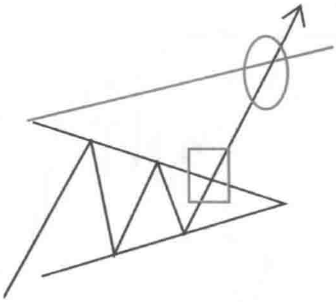


图 4.49

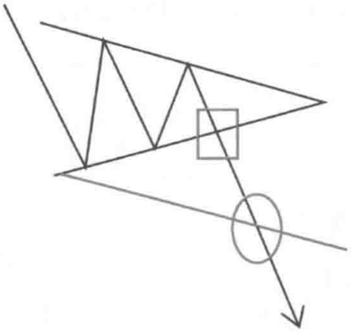


图 4.50

（九）箱形整理

矩形是汇价由一连串在两条水平的上下界线之间变动而成的形态。汇价在其范围之内出现涨落超过四次。价格上升到某水平时遇到阻力，掉头回落，但很快便获得支持而回升，可是回升到上次同一高点时再一次受阻，而跌落到上次低点时则再次得到支持。这些短期高点和低点分别以直线连接起来，便可以绘出一条通道，这条通道既非上倾，亦非下降，而是平行发展，这就是矩形形态（见图 4.51）。

图 4.51

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

矩形是整理形态，在升市和跌市中都可能出现，长而窄且成交量小的矩形在原始底部比较常出现。突破了上下限后有买入和卖出的信号，涨跌幅度通常等于矩形本身宽度。

另外，一个高低波幅较大的矩形，较一个狭窄而长的矩形形态更具威力。

如图 4.52 所示，圆圈为预测涨幅，方框为买入点。

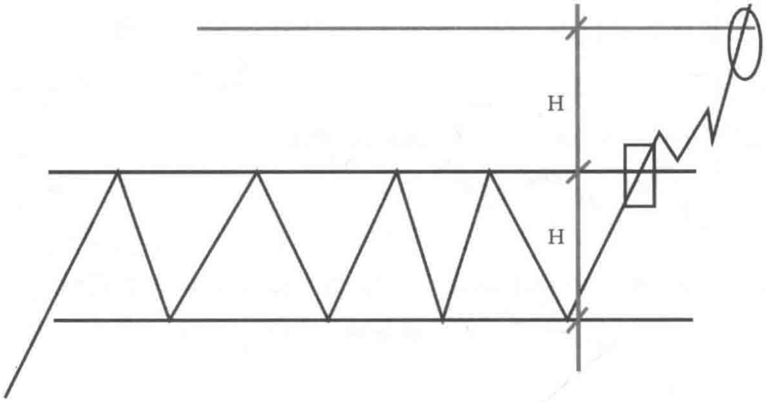


图 4.52

(十)旗形

旗形走势的形态就像一面挂在旗杆顶上的旗帜，这种形态通常在急速而又大幅的市场波动中出现，汇价经过一连串紧密的短期波动后，形成一个稍微与原来趋势呈相反方向倾斜的长方形，这就是旗形走势。旗形走势又可分为上升旗形和下降旗形(见图 4.53、图 4.54)。

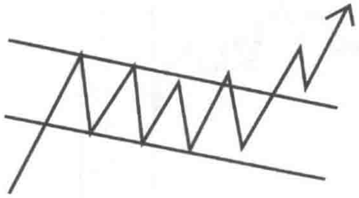


图 4.53

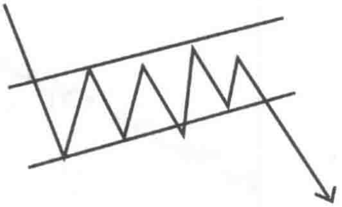


图 4.54

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

旗形是整理形态，即形态完成后汇价将继续原来的趋势方向移动，上升旗形将向上突破，而下降旗形则往下跌破。

注意：旗形有一个时间标准，即旗形整理时间一般为 7～14 日。突破旗形后，涨跌的幅度一般不会少于旗形之前紧邻旗形的那波行情的空间（见图 4.55）。

图 4.55

（十一）岛形

市场行情持续上升一段时间后，有一日忽然呈现缺口性上升，接着汇价位于高水平徘徊，很快价格又缺口性下跌，两边的缺口大约在同一价格区域发生，使高水平争持的区域在图表上看就像是一个岛屿的形状，两边的缺口令这个岛屿孤立独耸于海洋之上。成交量在形成的岛形期间十分巨大。汇价在下跌时形成的岛形形状也是一样的（见图 4.56）。

图 4.56

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(1)在岛形前出现的缺口为消耗性缺口，其后在反方向移动中出现的缺口为突破性缺口。

(2)这两个缺口在很短时间内先后出现，最短的时间可能只有一个交易日，亦可能长达数天至数个星期左右。

(3)形成岛形的两个缺口大多在同时段价格范围之内。

(4)岛形以消耗性缺口开始、突破性缺口结束，这种情形是以缺口填补缺口，因此缺口已被完全填补了。

【形态意义】 汇价不断上升，使原来想买入的没法在预期的价位追入，持续的升势令它们终于忍不住不计价抢入，于是形成一个上升缺口。可是汇价却没有因为这样的跳升而继续向上，在高水平明显呈现阻力，经过一段短时间的争持后，汇价终于没法在高位支持，从而缺口性下跌。汇价不断地下跌，最后所形成的岛形和升市时一样。岛形经常在长期或中期性趋势的顶部或底部出现。上升时，岛形明显形成后，这是一个卖出信号；反之，若下跌时出现这形态，就是一个买入信号。

(十二)菱形

菱形的形态犹如钻石，其颈线为 V 字状。成交量如同三角状，渐次减少。菱形实际上是喇叭形和对称三角形的结合。左半部和喇叭形一样，第二个上升点较前一个高，回落低点亦较前一个为低，当第三次回升时，高点却不能升越第二个高点水平，接着的下跌回落点却又较上一个为高，汇价的波动从不断地向外扩散转为向内收窄，右半部的变化类似于对称三角形(见图 4.57)。

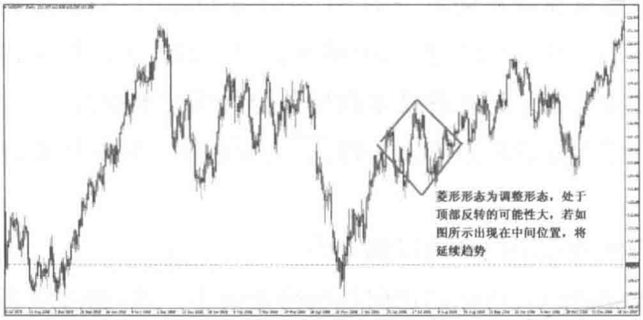


图 4.57

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【形态意义】 当汇价愈升愈高之际，投资者显得冲动和失去理智，因此价格波动增大，成交亦大量增加，但很快投资者情绪渐渐冷静下来，成交减少，汇价波幅收窄，市场从高涨的投资意愿转为观望，投资者等待市场进一步变化再做决定。

（1）菱形很少为底部反转，通常它在中级下跌前的顶部或大量成交的顶点出现，是转向形态。

（2）当菱形右下方支持跌破后，就是一个卖出信号；但如果汇价向上突破右方阻力，而且成交量激增，那就是一个买入信号。

（3）其最小跌幅的量度方法是从汇价向下跌破菱形右下线开始，量度出形态内最高点和最低点的垂直距离，这个距离就是未来汇价将会下跌的最少幅度。

第四节 指标分析

一、技术指标

技术指标的作用主要有两点：

（1）通过分析技术指标，可以在走势形态上没有明显反转时，就提前发出反转的信号。

（2）在依据形态理论判断走势反转或者持续时，技术指标可以起到印证的作用。

技术指标按原理不同可分为 MA、MACD、RSI、KDJ 等数十个指标，每一种指标都有其独到的地方，但单就任何一种技术指标来说，其发出信号的准确性要远低于与几种技术指标配合使用的准确性。每一种指标由于在预测行情方面的特点不太一样，预测周期不一样等因素，准确程度也会有区别。

技术指标的运用技巧可以细分为 7 个要素：

（1）指标的背离：指标的走向与价格走向不一致，这时应多加注意。

（2）指标的交叉：指标的快线与慢线发生相交，根据交叉的情况如“金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

叉”“死叉”来判断未来价格的走向。

(3)指标的高低：指标处于什么状态，超买还是超卖？

(4)指标的形态：指标是处于反转形态还是持续形态？

(5)指标的转折：指标是否发生了转向、调头？这种情况有时是一个趋势的结束和另一个趋势的开始。

(6)指标的钝化：指标是否已失去了敏感度？主要发生在持续形态中。

(7)指标的适用范围：指标的定义和特性决定了它预测的时间周期和形态，中线预测指标不能用于短线分析，持续形态分析指标不能用于反转形态等。

二、移动平均线(MA)

移动平均线是当今运用最为广泛的技术指标，它是对收盘价进行平均后生成的一条曲线。相对于K线组合与趋势线，均线结合了它们的优点。

MA是连续若干天的价格的算术平均，时间周期就是MA的参数。

参数的选择上，短线操作宜用50小时、20小时、13小时为长线、中线、短线指标；中线操作上宜用200天、50天、20天为中线指标。

(一)均线操作的基本法则——葛蓝碧8项法则

MA使用方法的论述中，最具影响力和实用意义的是葛蓝碧8项法则，内容叙述如下(图4.58中的数字与以下8种情况一一对应)：

1. 移动平均线从下降开始走平，汇价从下向上穿过移动平均线时买入。

2. 汇价连续上升远离移动平均线，突然下跌，但移动平均线再度上升，表示汇价受到移动平均线支撑，可以买入。

3. 汇价跌破移动平均线，经过迅速下跌或者大幅下跌远离移动平均线，造成时间与空间上的不对应，将使汇价上涨，可以买入。

4. 移动平均线上升，汇价也上升，同时两者距离不远，均线保持对汇价的助涨作用，可以买入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 均线上升趋势变缓，并开始走平，汇价从上向下穿过移动平均线，显示趋势发生改变，应该卖出。

6. 汇价连续迅速地下跌，已经离开移动平均线一段时间或空间之后，开始上升，但在上升到移动平均线附近再次下降，显示反弹只是市场对快速下跌的修正，应该在均线附近卖出。

7. 汇价向上突破移动平均线，并连续迅速上涨，远离移动平均线，由于时间和空间上的不对应，汇价必然下跌，应该卖出。

8. 移动平均线下降，汇价也向下，汇价与均线距离适当，均线保持其助跌作用。

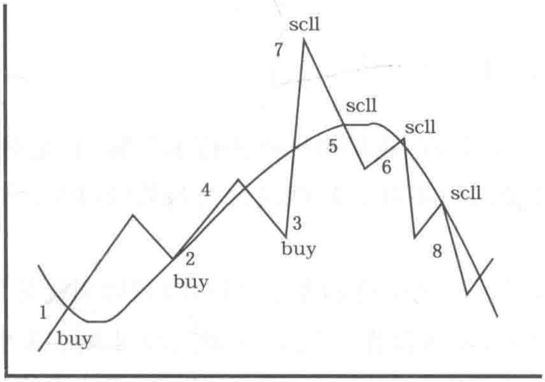


图 4.58

投资者应该注意：一定要在行情有明显波动，即比较明确的上升及下降趋势时才可以使用移动平均线；在汇价盘整时使用移动平均线分析走势，失误率很高。

(二)双(多)移动平均线

双(多)移动平均线是指将两条或是两条以上的中短期移动平均线在一个图形上共同使用。比如说短期采用 6 天的移动平均线，而中期采用 15 天的移动平均线(见图 4.59)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

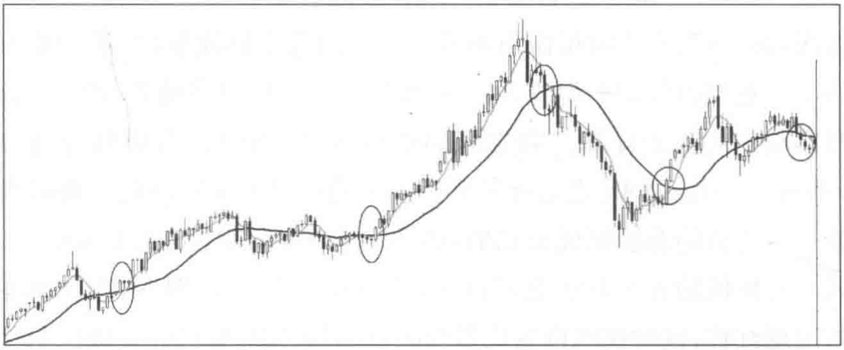


图 4.59

这时买卖的原则仍然可以使用葛蓝碧法则，即短期均线上穿中期均线时形成金叉是买入时机，短期均线下穿中期均线时形成死叉是卖出时机。

1. 短期均线参数的选择原则

(1)看哪条均线对最近的行情描绘更清楚，即哪条短期均线对汇价的助涨助跌性最强，就选用哪条。

(2)取决于投资者的投资策略。稳健的投资者喜欢将参数设的较大，而比较激进的投资者则将参数设的较小。

2. 中期均线参数的选择原则

(1)中期移动平均线在多数时候，对行情应该有一个支撑或者压力的作用。

(2)在满足第一个条件的前提下，移动平均线要尽可能接近汇价本身。

满足这两个条件的移动平均线找到后，可以保证均线对汇价的走势保持有效的支撑和压力以及均线对走势有足够的敏感性。

通常情况下，投资者可以采用 5～15 日短期均线、8～21 日中期均线、50～200 日长期均线。

三、平滑异同移动平均线(MACD)

MACD 是根据移动平均线较易掌握趋势变动的方向的优点所发展

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出来的，MACD 利用快速移动平均线和慢速移动平均线之间的聚合和分离情况，对买进、卖出时机做出研判。通过两条不同速度（一条变动的速率快——短期的移动平均线，另一条较慢——长期的移动平均线）的指数平滑移动平均线来计算二者之间的差离状况（DIF）作为研判行情的基础，然后再求取其 DIF 之 9 日平滑移动平均线，即 MACD 线。再用快线值减去慢线值的差绘制成直柱值，即图 4.60 所示的零轴上下方的红、绿竖线。直柱值的表示方法更加直观，若直柱值大于 0，即 MACD 在零轴上方出现红柱，这时快线位置比慢线高，说明短期趋势已经突破长期趋势的压力，市场气氛偏多；若直柱值小于 0，MACD 在零轴下方出现绿柱，说明市场气氛偏空。

另外，投资者们要注意，MACD 是一种中线趋势指标，存在一定的滞后性，在盘整行情会失去效用。

如图 4.60 所示，MACD 的构成如下：

零轴：其上方为正值区域，属多方领地；其下方为负值区域，属空方领地。

曲线：一为 DIF，属快线；一为 DEA，属慢线。

柱线：分为红色柱状线和绿色柱状线。红色柱线运行在正值区域，绿色柱线运行在负值区域。

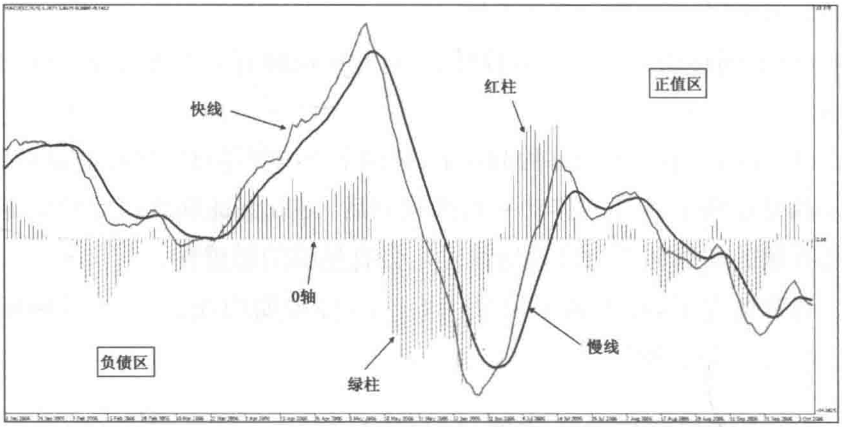


图 4.60

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(一)MACD 参数设置

根据投资者的操作风格，MACD 的反应敏感度也可以通过修改参数进行调整。

常规设置：12、26、09。可用于中长线操作，以及常规分析。

特殊设置：06、13、05。提高了敏感度，可用于短线操作。

34、13、13。提高了柱线顶底背离的敏感度，适合波段操作。

13、34、13。提高了第四浪的高低点定量敏感度，适合长线操作。

(二)MACD 的应用：金叉和死叉

当快线和慢线均在零轴上方时，可以认为市场上多方占据优势。这时快线从下向上突破慢线是买入信号，称为金叉；如果快线从上向下跌穿过慢线是卖出信号，称为死叉，则应该认为市场开始回落，投资者应该及时获利了结。

当快线和慢线均在零轴下方时，可以认为市场上空方占据优势。当快线和慢线均在零轴上方时，可以认为市场上多方占据优势。

如图 4.61 所示，DIF 上穿(从下往上穿)DEA 谓之金叉(黄金交叉)；零轴之上金叉，看多。

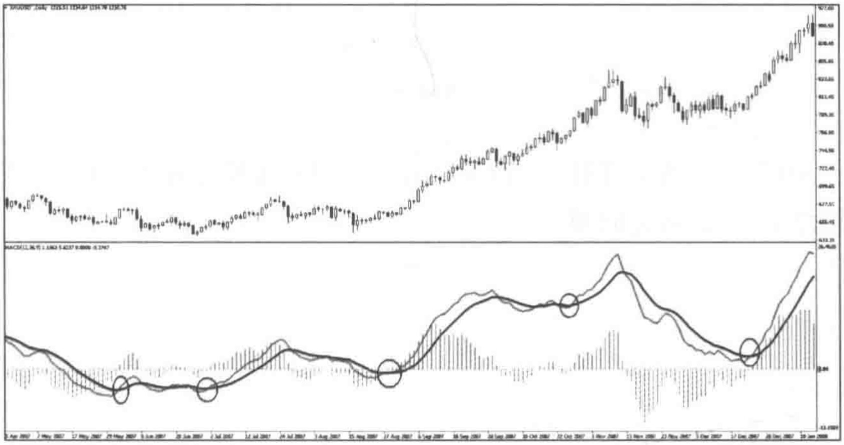


图 4.61

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 4.62 所示，零轴之下金叉，多为反弹。

图 4.62

如图 4.63 所示，零轴附近金叉，看多。

图 4.63

如图 4.64 所示，DIF 下穿(从上往下穿)DEA 谓之死叉(死亡交叉)；零轴之上死叉，多为回调。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

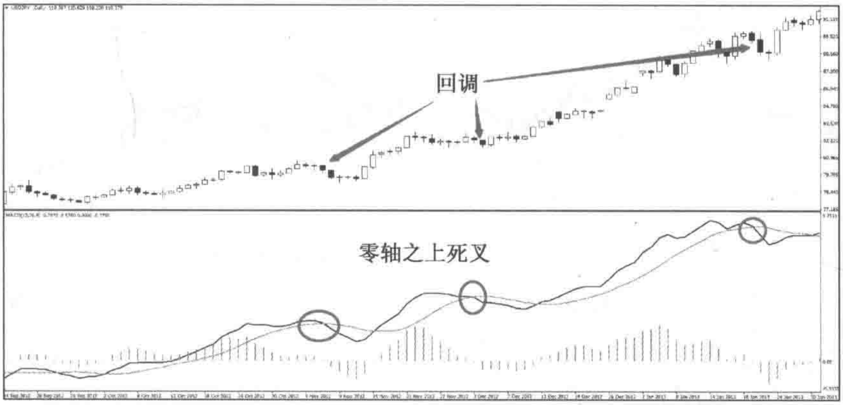


图 4.64

如图 4.65 所示，零轴之下死叉，看空。

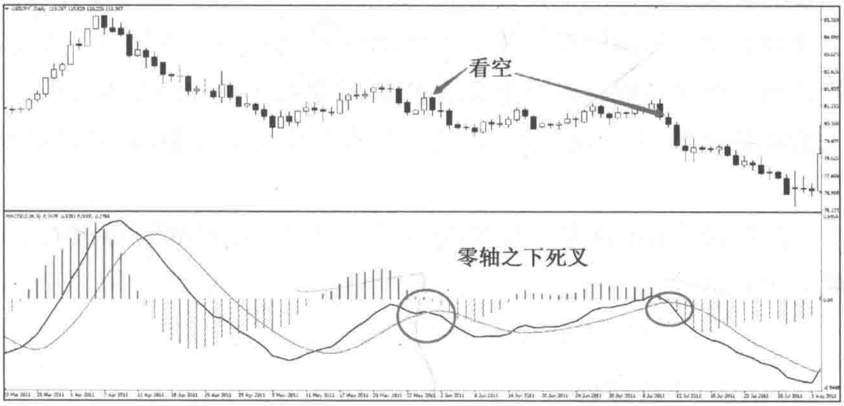


图 4.65

如图 4.66 所示，零轴附近死叉，看空。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

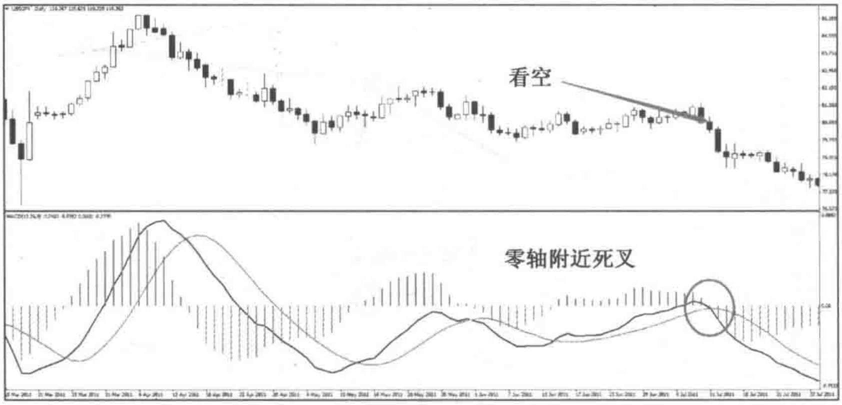


图 4.66

注意:零轴上方出现的金叉比下方出现的金叉更具反转意义;零轴下方出现的金叉多数情况下是反弹,少数情况预示反转。区分反弹和反转的方法是看快线和慢线在形成金叉后,能否快速运行到零轴的上方,若成立则说明此金叉有效。再看金叉的次数,这是技术指标的基本技巧,形成金叉的次数越多,金叉越有效(死叉的形成条件与金叉相同,不过情况相反)。

总的来说,MACD 零上看多,零上金叉更看多;MACD 零下看空,零下死叉更看空。

(三)MACD 上穿零轴与下穿零轴

1. MACD 上穿零轴

当快速线 DIF 向上穿过零轴,由负值变为正值时,代表价格将要进入强势,但上方有阻力,可等待逢低做多。当慢速线 DEA 向上穿过零轴,由负值变为正值时,代表价格开始快速进入强势,可坚决看多(见图 4.67)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 4.67

2. MACD 下穿零轴

当快速线 DIF 向下穿过零轴，由正值变为负值时，代表价格将要进入弱势，但下方有阻力，可等待逢高做空。当慢速线 DEA 向下穿过零轴，由正值变为负值时，代表价格开始快速进入弱势，可坚决看空。

（四）红柱与绿柱

1. 红柱

出现在正值区域的红色柱状线，以大波绿柱之后的第一根红柱出现最具意义。红柱代表多头能量为看多信号，红柱增多拉长，则多方气势正盛；红柱减少缩短，则多方气势衰竭（见图 4.68）。

图 4.68

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 绿柱

出现在负值区域的绿色柱状线，以大波红柱之后的第一根绿柱出现最具意义。绿柱代表空头能量为看空信号，绿柱增多拉长，则空方气势正盛；绿柱减少缩短，则空方气势衰竭（见图 4.69）。

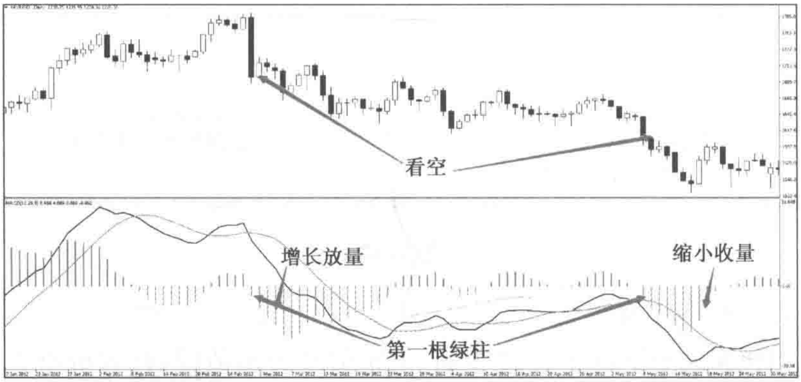


图 4.69

（五）二次金叉零上红与二次死叉零下绿

1. 二次金叉零上红

在零轴红柱之上，DIF 和 DEA 第一次金叉后经过短暂的休整，再次金叉。第二次金叉的高点最好比第一次金叉的高点高。这说明多方将发动总攻，所以金叉零上红看多，二次金叉零上红坚决看多（见图 4.70）。

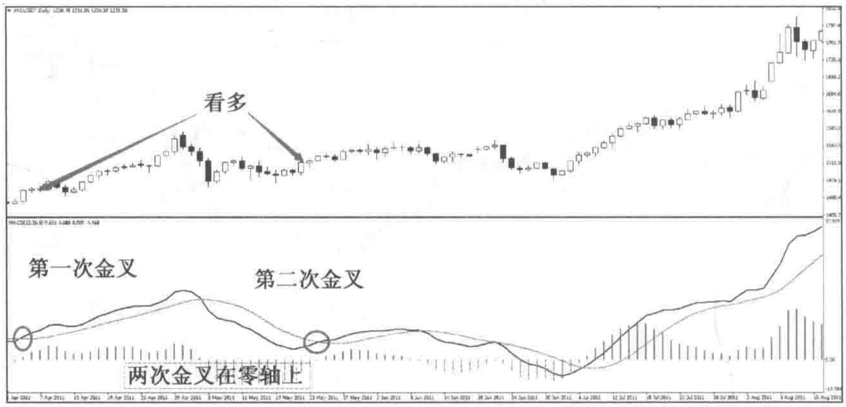


图 4.70

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 二次死叉零下绿

在零轴绿柱之下，DIF 和 DEA 第一次死叉后经过短暂的休整，再次死叉。第二次死叉的低点最好比第一次死叉的低点低。这说明空方将发动总攻，所以死叉零下绿看空，二次死叉零下绿坚决看空（见图 4.71）。

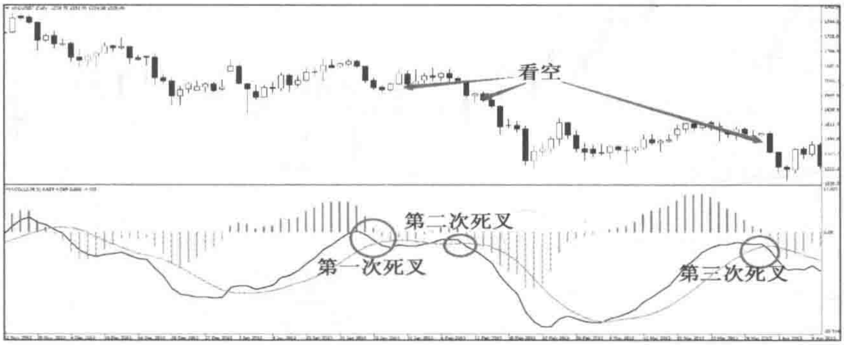


图 4.71

（六）曲线的顶背离与底背离

如果快线和慢线的走向与价格走向相背离，则是采取行动的信号。汇价走势在创出新高或新低的时候，MACD 图上并没有配合走势形成新低或是新高，这时底背离买进，顶背离卖出。

顶背离：价位逐波上行创新高，而 DIF 和 DEA 没有创新高，预示一轮升势将尽，短期可能见顶回落。若汇价出现大幅上涨后，MACD 出现两次死叉，则下跌的概率会更大（见图 4.72）。

图 4.72

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

底背离：价位逐波下行创新低，而DIF和DEA没有创新低，预示一轮跌势将尽，短期可能止跌回升。若汇价出现大幅下跌后，MACD出现两次金叉，则上涨的概率会更大(见图4.73)。

图 4.73

(七)柱状线的顶背离与底背离

顶背离：价位逐波上行创新高，而红柱逐波减少缩短，预示动能不足，短期可能见顶回落，若柱线的长短对比越悬殊，则下跌的概率会更大(见图4.74)。

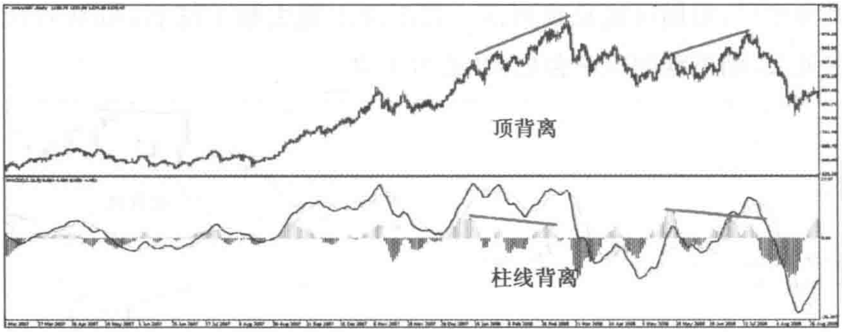


图 4.74

底背离：价位逐波下行创新低，而绿柱逐波减少缩短，预示动能不足，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

短期可能止跌回升，若柱线的长短对比越悬殊，则上涨的概率会更大（见图 4.75）。

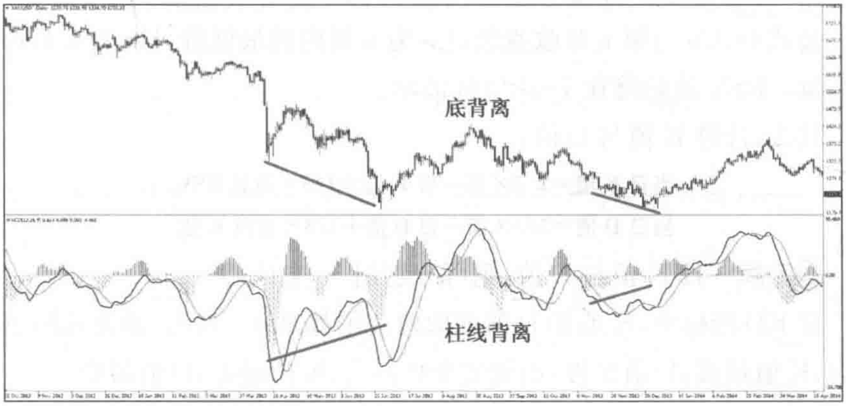


图 4.75

若曲线和柱线同步出现顶底背离，其上涨或下跌的概率会更大。

MACD 的顶底背离最好配合其他指标（KD、RSI）的顶底背离使用，其概率和效果会更佳。

四、KD 指标

KD 指标又称随机指标，是由乔治·蓝恩博士（George Lane）最早提出的一种相当新颖、实用的技术分析指标，它起先用于期货市场的分析，后被广泛用于外汇黄金市场的中短期趋势分析，是期货和股票市场、外汇黄金市场上最常用的技术分析工具。

KD 指标是一种对中短期行情研判比较准确的领先指标，是根据统计学的原理，通过一个特定周期内出现的最高价、最低价及最后一个计算周期的收盘价及三者的关系，来计算最后一个计算周期的未成熟值 RSV，然后根据平滑移动平均线的计算方法来计算 K 值和 D 值，并绘成曲线图来研判汇价走势。

（一）KD 指标的计算公式

KD 指标的计算比较复杂，首先要计算周期（n 日、n 周等）的 RSV

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

值，即未成熟随机指标值，然后再计算 K 值、D 值等。

以日 KD 数值的计算为例，其计算公式为：

n 日 RSV＝(Cn－Ln)÷(Hn－Ln)×100

公式中，Cn 为第 n 日收盘价，Ln 为 n 日内的最低价，Hn 为 n 日内的最高价。RSV 值始终在 1～100 间波动。

其次，计算 K 值与 D 值：

当日 K 值＝2/3×前一日 K 值＋1/3×当日 RSV

当日 D 值＝2/3×前一日 D 值＋1/3×当日 K 值

若无前一日 K 值与 D 值，则可分别用 50 来代替。

在 KD 指标中，K 值和 D 值的取值范围都是 0～100。通常就敏感性而言，K 值最强，D 值最慢；而就安全性而言，K 值最差，D 值最稳。

由指标公式可知，随机指标 KD 是以最高价、最低价为基本数据进行计算，得出的 K 值、D 值分别在指标的坐标上形成一个点，连接无数个这样的点位，就形成一个完整的、能反映价格波动趋势的 KD 指标。它主要是利用价格波动的真实波幅来反映价格走势的强弱和超买、超卖现象，在价格尚未上升或下降之前发出买卖信号的一种技术工具。它在设计过程中主要是研究最高价、最低价之间的关系，同时也融合了动量观念、强弱指标和移动平均线的一些优点，因此，能够比较迅速、快捷、直观地研判行情。

（二）KD 指标的应用

根据 KD 的取值，可将其划分为几个区域，即超买区、超卖区和徘徊区。按一般划分标准可分为：

（1）K 线是快速确认线——数值在 90 以上为超买，数值在 10 以下为超卖；

（2）D 线是慢速主干线——数值在 80 以上为超买，数值在 20 以下为超卖；

（3）K 值、D 值在 20～80 之间为徘徊区，宜观望。

一般而言，当 K 值、D 值在 50 附近时，表示多空双方力量均衡；当 K 值、D 值都大于 50 时，表示多方力量占优；当 K 值、D 值都小于 50 时，表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

示空方力量占优。

当K线开始在高位向下掉头时，说明汇价的短期上涨行情已经结束，投资者应全部清仓离场。当D线也开始在高位向下掉头时，说明汇价的中短期上涨行情可能结束，投资者应中线卖出。当K线、D线从高位同时向下运动时，说明汇价的下跌趋势已经形成，投资者应果断空单进场。

当K线开始在低位向上掉头时，说明汇价的短期下跌行情已经结束，投资者应全部清仓离场。当D线也开始在低位向上掉头时，说明汇价的中短期下跌行情可能结束，投资者应中线卖出。当K线、D线从低位同时向上运动时，说明汇价的上涨趋势已经形成，投资者应果断多单进场。

当KD线向上突破80以后，如果KD线一直运行在80以上区域，则意味着汇价处于强势上涨行情之中，这是KD指标发出的持涨信号，如果汇价也同时依托中短期均线上行，这种持涨信号更加明显。此时，投资者应坚决短线持多单待涨。

当KD线中的两条线同时向上运行时，表明汇价处于强势上升行情之中，这也是KD指标发出的持单待涨信号。只要KD指标中的K线不向下跌破D线，并且D线的运行方向始终朝上，则投资者可一路持多单待涨。

当KD线向下突破20以后，如果KD线一直运行在20以下区域，则意味汇价处于强势下跌行情之中，这是KD指标发出的持空信号，如果汇价也同时依托中短期均线下行，这种持空信号更加明显。此时，投资者应坚决短线持空单待跌。

当KD线中的两条线同时向下运行时，表明汇价处于强势下跌行情之中，这也是KD指标发出的持单待跌信号。只要KD指标中的K线不向上突破D线，并且D线的运行方向始终朝下，则投资者可一路持空单待跌。

(三)具体KD指标实战研判方法

(1)K值和D值小于20，属超卖，是买入信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2)在低位 K 线从下向上超过 D 线，称为黄金交叉，是买入信号。

(3)K 线、D 线在低位二次黄金交叉时，是最佳买入信号。

(4)价格创新低，而 K 值、D 值却不创新低，称为底背离，是买入信号。

(5)K 值和 D 值大于 80，属超买，是卖出信号。

(6)在高位 K 线从上向下超过 D 线，称为死亡交叉，是卖出信号。

(7)K 线、D 线在高位二次死亡交叉时，是最佳卖出信号。

(8)价格创新高，而 K 值、D 值却不创新高，称为顶背离，是卖出信号。

(9)当 K 线、D 线从 80 以上跌至 50 附近，然后再次向上突破 80，是强烈的买入信号。

(10)当 K 线、D 线从 20 以下涨至 50 附近，然后再次向下突破 20，是强烈的卖出信号。

实际投资中，投资者还要结合形态来分析。当价格在较高或较低的位置形成双峰反转或头肩顶等技术形态，同时 KD 指标出现采取行动的信号时，则应该积极进入。

如图 4.76 所示，汇价虽然已达历史高位，但 KD 线接连在底部形成四个波谷，说明汇价仍处于超卖状态，可以继续追高买入。

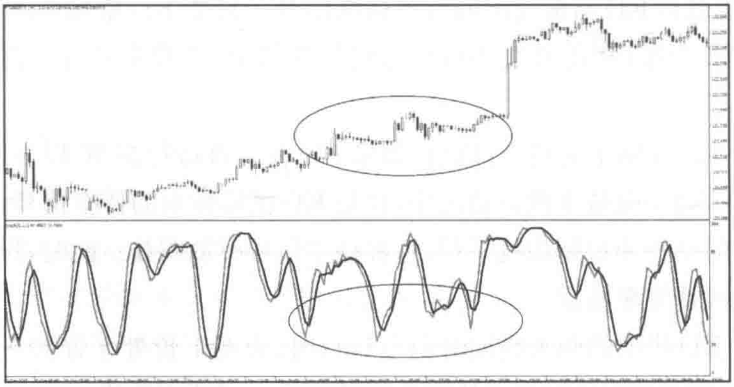


图 4.76

(四)KD 金叉和死叉的形成条件

(1)金叉出现的位置应该比较低，是在超卖区的位置，越低越好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2)相交的次数。有时候K线和D线在低位要交叉好几回，交叉最少两次以上才是买进信号，越多越好。

(3)K线在D线已经抬头向上才与D线相交，比D线还在下降时与之相交要可靠得多。换句话说，右侧相交比左侧相交好。

死叉的形成条件与金叉相同，不过是情况相反，但与金叉一样，都符合右侧相交原则。

如图4.77所示，圆圈内为金叉，方框内为死叉。

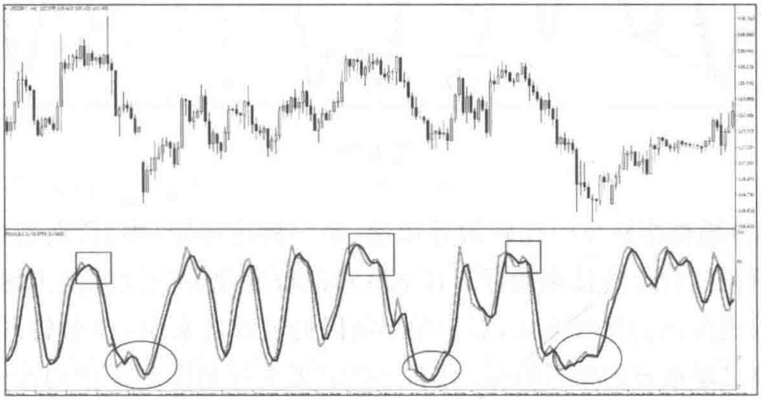


图 4.77

(五)KD与汇价背离

(1)汇价创新高，而KD值没有创新高，为顶背离，应卖出；

(2)汇价创新低，而KD值没有创新低，为底背离，应买入；

(3)汇价没有创新高，而KD值创新高，为顶背离，应卖出；

(4)汇价没有创新低，而KD值创新低，为底背离，应买入。

与其他技术指标的背离现象研判一样，KD的背离中，顶背离的研判准确性要高于底背离(见图4.78)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

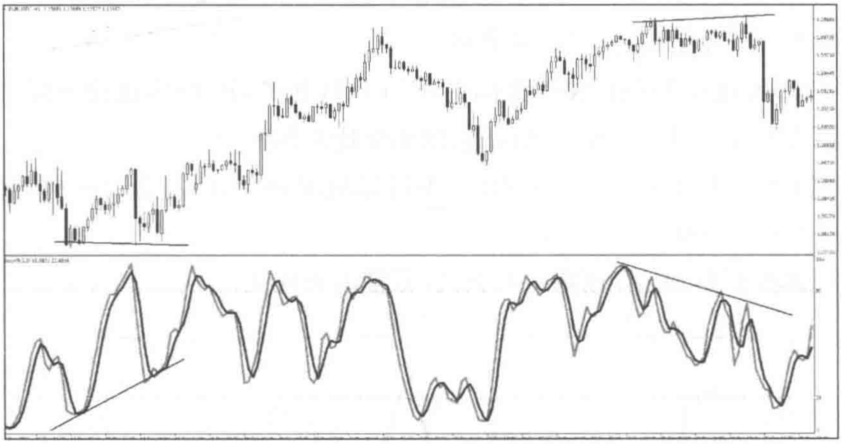


图 4.78

KD 随机指标反应比较敏感快速，是一种进行短、中、长期趋势波段分析研判的较佳的技术指标。日 KD 对汇价变化方向反应极为敏感，是日常买卖进出的重要方法，对于做小波段的短线客来说，30 分钟和 60 分钟 KD 又是重要的参考指标；对于已指定买卖计划即刻下单的投资者，5 分钟和 15 分钟 KD 可以提供最佳的进出时间。

另外，投资者们还要注意解决 KD 指标的钝化和叉线问题。因为 KD 指标非常敏感，因此经常给出一些杂信，这些信号容易误导投资者，认为产生进单信号或出单信号，从而操作失误。如果投资者们放大一级来确认这个信号的准确性，将会有较好的效果。如在日 K 线图上产生 KD 指标的低位黄金交叉，投资者们可以把它放大到周线图上去看。如果在周线图上也是在低位产生黄金交叉，投资者们将认为这个信号准确性更强，可以大胆去操作。如果周线图上显示的是在下跌途中，那么日线图上的黄金交叉准确性就不强，这时投资者们持观望态度。死叉的确认条件与金叉相同，不过是情况相反，但与金叉一样，都可以放大一级来确认这个信号的准确性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、布林通道(BOLL)

布林通道(BOLL)是利用统计原理,求出汇价的标准差及其信赖区间,从而确定汇价的波动范围及未来走势,其上下限范围不固定,随汇价的波动而变化。汇价波动在上限和下限的区间之内,这条带状区的宽窄,随着汇价波动幅度的大小而变化。汇价涨跌幅度加大时,带状区变宽;涨跌幅度狭小或盘整时,带状区则变窄。由于它具有灵活性、直观性和趋势性的特点,BOLL 指标渐渐成为投资者广为应用的热门指标。

如图 4.79 所示,BOLL 的构成包括:

上轨线(UP):中轨线(MB)+两倍的标准差(MD)

中轨线(MB):N 日移动平均线(MA)

下轨线(DN):中轨线(MB)-两倍的标准差(MD)

价格:即 K 线

参数设置:一般采用 20,或 26(即日移动平均线)

图 4.79

(一)收紧与散发

收紧:当价格波动很小或处于盘整时,BOLL 会呈现收紧状态。此时价格暂时处于平静期,随时可能引爆一轮行情。以水平收紧和“奶嘴形态”最具价值性,收紧的时间越长,其后的爆发力会越大。

向上散发:价格大幅上涨,并致使 BOLL 带状区变宽,以收紧后价位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一次上破上轨最具价值性，为初始做多信号。

向下散发：价格大幅下跌，并致使 BOLL 带状区变宽，以收紧后价位第一次下破下轨最具价值性，为初始做空信号。

如图 4.80 和图 4.81 所示，在突破上轨时做多，在突破下轨时做空。

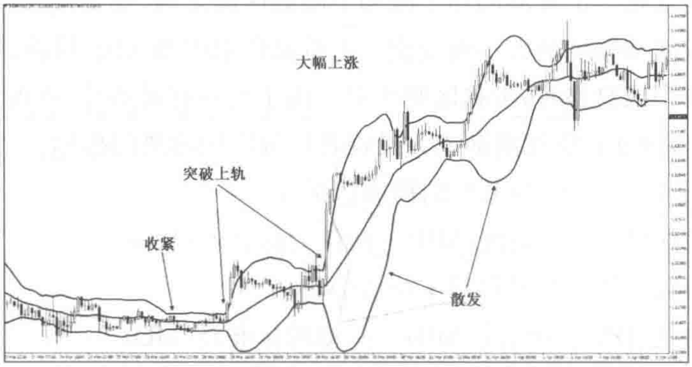


图 4.80

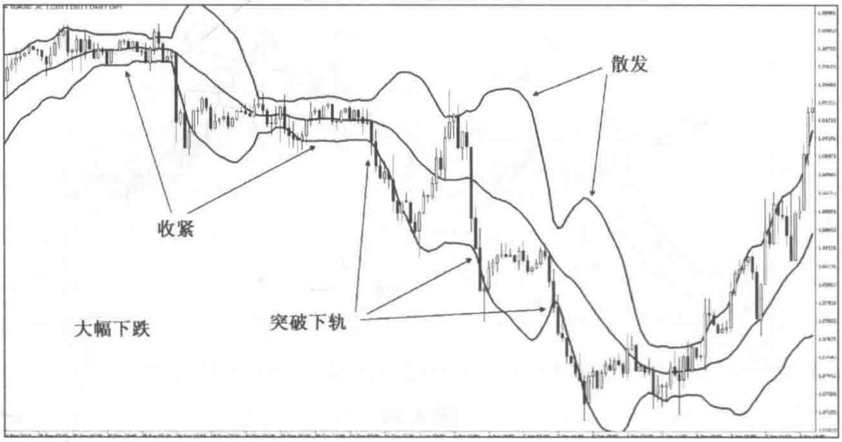


图 4.81

(二)中轨之上和中轨之下

中轨之上：当价格向上突破 BOLL 中轨时，配合其他技术分析方法（如趋势、波浪理论等），可做多。当价格依中轨向上攀升，则中短期上升趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

形成。当价位再次回落中轨附近时，配合其他技术分析方法，可积极做多。

中轨之下：当价格向下突破BOLL中轨时，配合其他技术分析方法（如趋势、波浪理论等），可做空。当价格依中轨向下滑落，则中短期下降趋势形成。当价位再次回落中轨附近时，配合其他技术分析方法，可积极做空（见图4.82）。

图4.82

（三）上轨之上与下轨之下（非收紧状态）

在非收紧状态下，价位处于BOLL上轨以上，则短期回落的概率较大。价位在上轨以上停留的时间越长，其概率越大。当价位再次回到上轨以内后，很有可能继续回落至中轨。

在非收紧状态下，价位处于BOLL下轨以下，则短期反弹的概率较大。价位在下轨以下停留的时间越长，其概率越大。当价位再次回到下轨以内后，很有可能继续反弹至中轨（见图4.83、图4.84）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

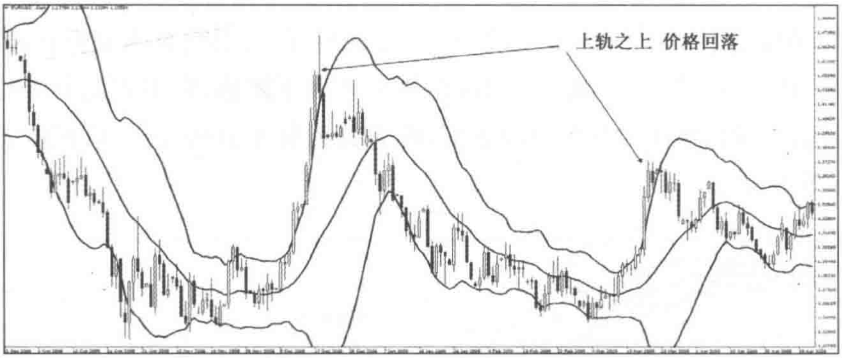


图 4.83

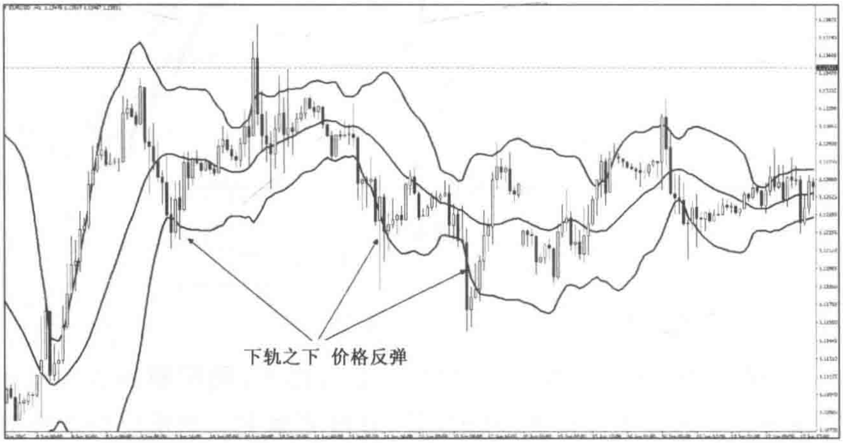


图 4.84

（四）三轨同向

当 BOLL 的上、中、下轨同时向上运行时，表明汇价多头强势，应继续看多或考虑逢低做多。

当 BOLL 的上、中、下轨同时向下运行时，表明汇价空头强势，应继续看空或考虑逢高做空（见图 4.85、图 4.86）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

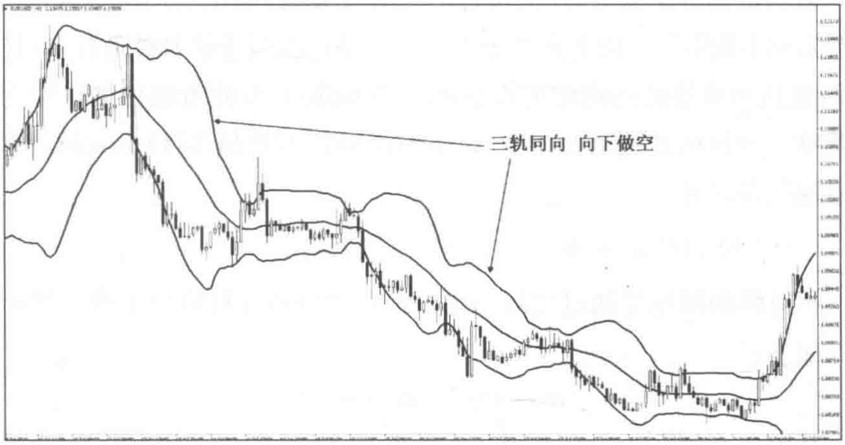


图 4.85

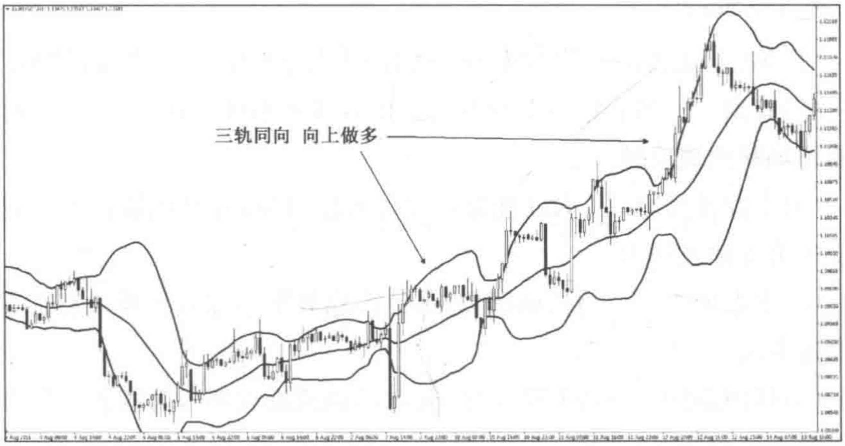


图 4.86

六、相对强弱指标(RSI)

RSI 的原理简单来说是以数字计算的方法求出买卖双方的力量对比，反映市场买卖双方的供求情况。譬如有 100 个人面对一件商品，如果 50 个人以上要买，竞相抬价，商品价格必涨；相反，如果 50 个人以上争着卖出，价格自然下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

强弱指标理论认为，任何市价的大涨或大跌，均在 0～100 之间变动，根据常态分配，认为 RSI 值多在 30～70 之间变动，通常 RSI 值在 80 甚至 90 时被认为市场已达到超买状态（Overbought），至此市场价格自然会回落调整。当价格低跌至 20～30 以下时即被认为是超卖（Oversold），市价将出现反弹回升。

（一）RSI 的计算方法

相对强弱指标是通过比较一定时段收市价格而计算出来的。其计算公式如下：

$$RSI=100-[100/(1+RS)]$$

其中：

$$RS=\frac{一段时间内收市价上涨数之和的平均值}{一段时间内收市价下跌数之和的平均值}$$

（二）RSI 的用途

（1）顶点及底点——当 RSI 进入超卖区及超买区时，会给出反转的信号。

（2）背离——当价格创下新高（低）但 RSI 并不处于新高（低）时，通常表明市场将出现反转。

（3）支撑及压力——RSI 能显示支撑及压力位，有时比价格图更能清晰反映出支撑及压力。

（4）图形形态——与价格图相比，价格趋势形态如双顶及头肩在 RSI 上表现更清晰。

（5）峰回路转——当 RSI 突破（超过前高或低点）时，可能表示价格将有突变。

RSI 图形可采用传统图形的趋势线分析、形态分析，可以利用相应的支撑点、阻力点及趋势线作为买进、卖出的依据。与其他指标相同，RSI 需与其他指标配合使用，不能单独产生信号，而价格的确认是决定入市价位的关键。

（三）RSI 的指示作用

（1）RSI 值的变化范围均在 0～100 之间，强弱指标理论认为任何价格的涨跌均在 0～100 之间变动。一般来说，RSI 值保持在 50 以上时，为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

强势市场；低于 50 时，为弱势市场。

(2)RSI 值在 50～70 之间波动时，表示市场出现超买现象，如继续上升，超过 90 时，则已到严重超买区，价格已形成顶部，极可能在短期内转升为跌(见图 4.87)。

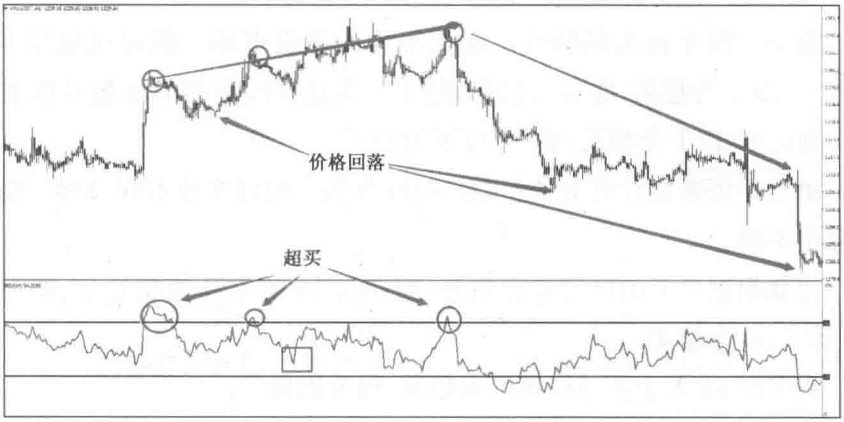


图 4.87

(3)当 RSI 值下降至 30～50 时，表示市场已进入超卖状态；一旦下降至 10 以下，表明进入严重超卖区，价格可能止跌回升(见图 4.88)。

图 4.88

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(4)RSI 上升而价格反而下跌，或 RSI 下降而价格反而上涨，这种情况称为背离。背离意味着市场可能反转。

(5)当 RSI 从 20 或 80 回到 50 时，说明一个趋势的完成；离开 50 时，说明一个趋势的开始。

RSI 超买及超卖范围的确定，取决于以下两个因素：

第一个因素是市场特性。起伏不大的稳定市场一般可以规定 RSI 值在 70 以上为超买，在 30 以下为超卖。变化比较剧烈的市场可以规定 RSI 值在 80 以上为超买，在 20 以下为超卖。

第二个因素是计算 RSI 所取的时间参数。时间参数不同，超买、超卖的界定不同。

比如根据参考的区间进行划分，周期为 14 的 RSI 值超过 70 即为超买，低于 30 为超卖。

当 RSI 14 大于 85 时，属严重超买，可考虑做空；

当 RSI 14 小于 15 时，属严重超卖，可考虑做多；

当 RSI 14 大于 90 时，可做空；

当 RSI 14 小于 10 时，可做多；

当 RSI 值介于 40～60 之间时，实际市场处于盘整格局。

周期为 9 的 RSI 值超过 80 即为超买，低于 20 为超卖。

周前为 6 的 RSI 值超过 90 即为超买，低于 15 为超卖。

关于超买与超卖的误区：

不要一遇到超买现象，就立即选择做空，此乃误区一。

不要一遇到超卖现象，就立即选择做多，此乃误区二。

超买与超卖的数值是不代表买卖信号的，仅表示走势反转的概率变大。不能被当作唯一进场的理由，只能是理由之一。

在多头市场初期，RSI 的走势相当陡峭，在上升行情即将回档时，RSI 的图形进入超买区后呈抛物线状且逐渐趋于平滑，才可做空。

在多头市场中，即使价格已经回档整理，但 RSI 值很少回至 25 以下，所以，在多头市场中，25 即为超卖(见图 4.89)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 4.89

在空头市场初期，RSI 图形会出现一峰比一峰低、一谷比一谷低的现象。在下跌行情即将回档时，RSI 的图形进入超卖区后逐渐趋于平滑，才可做多。

在空头市场中，即使价格反弹，其 RSI 值也很少超过 75 以上。所以，在空头市场中，75 即为超买(见图 4.90)。

图 4.90

(四)RSI 曲线的形态的应用

当 RSI 曲线在高位(60 以上)形成双顶、三重顶或头肩顶等高位反转形态时，则价格有可能出现反转行情，可考虑做空。如果价格走势出现同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

样形态，则更可确认（见图 4.91）。

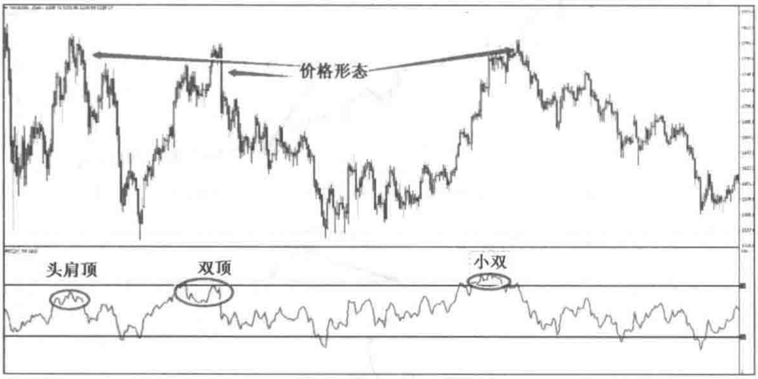


图 4.91

当 RSI 曲线在低位（40 以下）形成双底、三重底或头肩底等低位反转形态时，则价格有可能出现反转行情，可考虑做多。如果价格走势出现同样形态，则更可确认（见图 4.92）。

图 4.92

RSI 曲线同样可能形成三角形、旗形等持续形态，可根据形态分析进场操作。

RSI 曲线顶部反转形态对行情判断的准确性要高于底部形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（五）RSI 曲线的顶背离与底背离的应用（参数设置：14.14.14）

1. 顶背离的条件（见图 4.93）

（1）K 线形态的后一个高点比前一个高点高，但是 RSI 的后一个高点没有超过前一个高点。

（2）RSI 的两个高点必须在超买区（70 以上）。

（3）RSI 两个高点之间的颈线位置必须大于 58。

（4）若只满足第 1 个条件而不符合其他 2 个条件，称之为顶衰竭。但至少前一个高点在超买区，颈线位置 RSI 必须大于 50。

（5）当 RSI 回到 50 时，代表顶背离已被消化。若 RSI 回到 50，而价位没有下跌，则是失败的顶背离。

RSI 出现顶背离后，价格见顶回落的可能性较大，是比较强烈的做空信号。与其他技术分析方法相互配合，效果更佳。

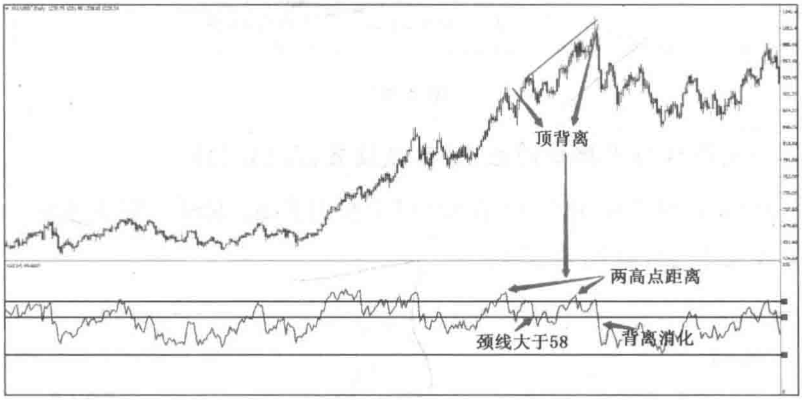


图 4.93

2. 底背离的条件（见图 4.94）

（1）K 线形态的后一个低点比前一个低点低，但是 RSI 的后一个低点没有低过前一个低点。

（2）RSI 的两个高点必须在超卖区（30 以下）。

（3）RSI 两个低点之间的颈线位置必须小于 42。

（4）若只满足第 1 个条件而不符合其他 2 个条件，称之为底衰竭。但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

至少前一个低点在超卖区，颈线位置RSI必须小于50。

(5)当RSI回到50时，代表底背离已被消化。若RSI回到50，而价位没有上涨，则是失败的底背离。

RSI出现底背离后，价格止跌回升的可能性较大，是比较强烈的做多信号。与其他技术分析方法相互配合，效果更佳。

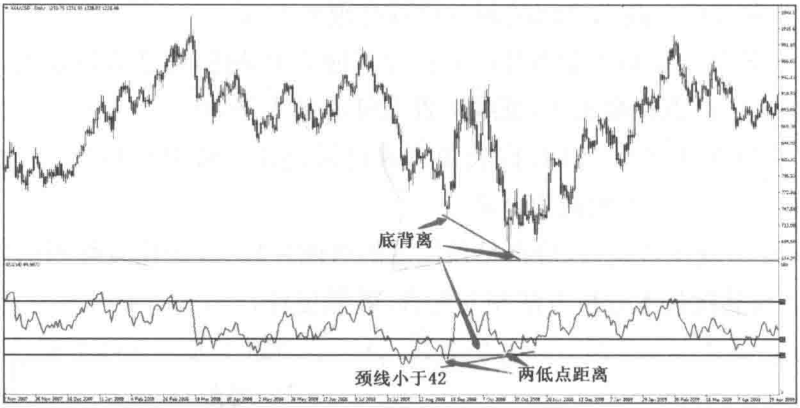


图 4.94

(六)上摔口与下摔口的应用(参数设置:7.14.14)

上摔口：RSI 7和RSI 14在50以上拉开距离，RSI 7减去RSI 14的值等于或大于14(见图4.95)。

图 4.95

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出现上摔口后，根据分久必合的原理，RSI 7 和 RSI 14 会再次接近或合口，则价格产生回调或下跌的概率很大。

下摔口：RSI 7 和 RSI 14 在 50 以下拉开距离，RSI 14 减去 RSI 7 的值等于或大于 14(见图 4.96)。

图 4.96

出现下摔口后，根据分久必合的原理，RSI 7 和 RSI 14 会再次接近或合口，则价格产生反弹或上涨的概率很大。

(七)RSI 的优点与缺点

1. RSI 的优点

(1)RSI 能显示市场超买和超卖的情况，预期价格将见顶回落或见底回升等。

(2)RSI 值作为多空双方强弱的研判指标，可以随时判断汇价市场的大趋势。

(3)可以用 RSI 值来研判汇价的进出场时机，且准确率较高。

2. RSI 的缺点

(1)背离不一定出现反转，有时背离两次甚至三次才出现反转，所以，要根据其他指标综合考虑。

(2)RSI 值在 40～60 之间波动，时常属于盘整行情。有时 RSI 值突破支撑线或压力线时，价位并没有明显地上涨或下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3)当行情波动很大，收盘收于当日最高或最低时，RSI 值就不足以反映该段行情的实际波动。

(4)超买区与超卖区的确认，因周期的长短而定。在特殊的涨跌行情中，RSI 值涨到 95 或跌至 5 不足为奇，因此对超买区与超卖区的确认，必须非常慎重。而且，RSI 值在 85 以上或 15 以下有失真现象，无法反映价格波动真相。

总的来说，RSI 是一个非常好用的指标，成功率也不低，既可以用于判断趋势，又可以用于判断反转，但投资者需把技术性的盲点逐一去除，才能有更好的效果。

七、CCI 顺势指标

CCI(Commodity Channel Index)指标又称顺势指标，由美国外汇分析家唐纳德·R. 兰伯特(Donald R. Lambert)于 20 世纪 80 年代所创，是指导外汇黄金投资的一种中短线指标。

CCI 指标是一种超买、超卖指标。所谓超买、超卖指标，顾名思义，“超买”，就是已经超出买方的能力，做多的人数超过了一定比例，那么，这时候应该反向做空。“超卖”则代表卖方卖过了头，做空的人数超过了一定比例，反而应该做多。这是一般常态行情，但是，如果行情是超乎寻常的强势，则超买、超卖指标会突然间失去方向，行情不停地持续前进，投资者似乎失去了控制，对于原价的这种脱序行为，CCI 指标提供了很好的指引。这样就有利于投资者更好地研判行情，特别是那些短期内暴涨、暴跌的非常态行情。

(一)CCI 指标的计算公式

$$\text{TYP 赋值}=\frac{\text{最高价}+\text{最低价}+\text{收盘价}}{3}$$

$$\text{CCI}=\frac{\text{TYP}-\text{TYP 的 N 日简单移动平均}}{0.015\times\text{TYP 的 N 日平均绝对方差}}$$

(二)CCI 指标的运行范围

CCI 指标专门测量汇价是否已超出常态分布范围，属于超买、超卖类指标中较特殊的一种，波动于正无限大和负无限小之间，但是，又不需要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以0为中轴线，这一点也与其他波动于正无限大和负无限小的指标不同。CCI指标主要测量脱离价格正常范围的变异性，同时适用于商品及外汇黄金交易的应用。

在常用的技术分析指标当中，CCI指标是最奇特的一种。CCI指标没有运行区域的限制，在正无穷和负无穷之间变化，但是，与所有其他没有运行区域限制的指标不一样的是，它有一个相对的技术参照区域：＋100和－100。按照指标分析的常用思路，CCI指标的运行区间也分为三类：＋100以上为超买区，－100以下为超卖区，＋100～－100之间为震荡区，但是该指标在这三个区域当中的运行所包含的技术含义与其他技术指标的超买与超卖的定义是不同的。在＋100～－100之间的震荡区，该指标基本上没有意义，不能对投资者的操作提供多少明确的建议，因此它在正常情况下是无效的。这也反映了该指标的特点——CCI指标就是专门针对极端情况设计的，也就是说，在一般常态行情下，CCI指标不会发生作用，当CCI扫描到异常汇价波动时，力求速战速决，胜负瞬间立即分晓，赌输了也必须立刻了结。

（三）CCI指标的实战运用

CCI指标对于研判非常态行情的走势具有独到的功能。CCI指标的实战运用主要集中在CCI区间的划分、CCI指标区间的判断、CCI指标的背离、CCI曲线的走势和CCI曲线的形状等几个方面。

（四）CCI区间的划分和CCI指标区间的判断

（1）按市场的通行标准，CCI指标的运行区间可分为三大类：大于＋100、小于－100和＋100～－100之间。CCI指标的分析区间主要集中在－100～＋100之外。

（2）当CCI＞＋100时，表明汇价已经进入非常态区间——超买区间，汇价的异动现象应多加关注，投资者应该以做多为主。

当CCI指标从下向上突破＋100线而进入非常态区间时，表明汇价脱离常态而进入异常波动阶段，中短线应及时买入，如果有较大的成交量配合，则买入信号更为可靠。

当CCI指标从上向下突破＋100线而重新进入常态区间时，表明汇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价的上涨阶段可能结束，将进入一个比较长时间的盘整阶段，投资者应及时逢高做空。

(3)当 CCI<－100 时，表明汇价已经进入另一个非常态区间——超卖区间，汇价的异动现象应多加关注，投资者应该以做空为主。

当 CCI 指标从上向下突破－100 线而进入另一个非常态区间时，表明汇价的盘整阶段已经结束，将进入一个比较长的下跌过程，投资者应以做空为主(见图 4.97)。

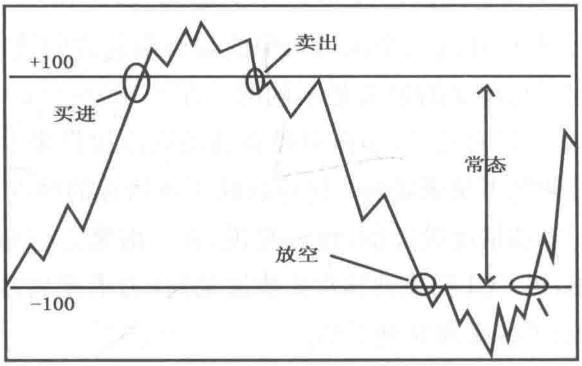


图 4.97

当 CCI 指标从下向上突破－100 线而重新进入常态区间时，表明汇价的探底阶段可能结束，将进入一个盘整阶段，投资者可以逢低做多(见图 4.98)。

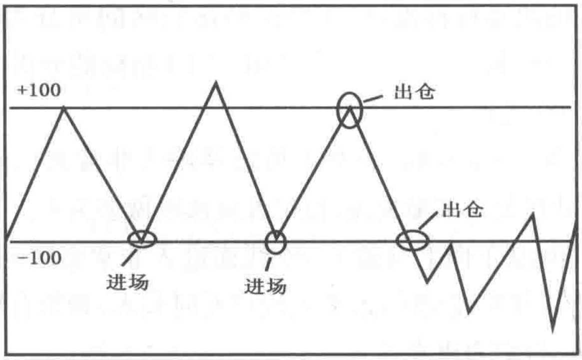


图 4.98

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(4)当 CCI 介于＋100～－100 之间时，表明汇价处于窄幅振荡整理的区间——常态区间，投资者应以观望为主。

当 CCI 指标在＋100～－100 线的常态区间里运行时，投资者可以用 KDJ、W%R 等其他超买、超卖指标进行研判。

(五)CCI 指标的背离

CCI 指标的背离是指 CCI 指标的曲线的走势和汇价 K 线图的走势方向正好相反。CCI 指标的背离分为顶背离和底背离两种。

(1)CCI 曲线处于远离＋100 线的高位，但它在创出近期新高后，CCI 曲线反而形成一峰比一峰低的走势，而此时 K 线图上的汇价却再次创出新高，形成一峰比一峰高的走势，这就是顶背离。顶背离现象一般是汇价在高位即将反转的信号，表明汇价短期内即将下跌，是卖出信号。在实际走势中，CCI 指标出现顶背离是指汇价在进入拉升过程中，先创出一个高点，CCI 指标也相应在＋100 线以上创出新的高点，之后，汇价出现一定幅度的回落调整，CCI 曲线也随着汇价回落走势出现调整。但是，如果汇价再度向上并超越前期高点创出新的高点，而 CCI 曲线随着汇价上扬也反身向上但没有冲过前期高点就开始回落，这就形成 CCI 指标的顶背离。CCI 指标出现顶背离后，汇价见顶回落的可能性较大，是比较强烈的卖出信号(见图 4.99)。

图 4.99

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2)CCI 的底背离一般出现在远离－100 线以下的低位区。K 线图上的汇价一路下跌，形成一波比一波低的走势，而 CCI 曲线在低位却率先止跌企稳，并形成一底比一底高的走势，这就是底背离。底背离现象一般预示着汇价短期内可能将反弹，是短线买入信号。

与 MACD、KDJ 等指标的背离现象研判一样，在 CCI 指标的背离中，顶背离的研判准确性要高于底背离。当汇价在高位，CCI 在远离＋100 线以上出现顶背离时，可以认为汇价即将反转向下，投资者可以及时做空；而汇价在低位，CCI 也在远离－100 线以下低位区出现底背离时，一般要反复出现几次底背离才能确认，并且投资者只能做战略建仓或做短期投资(见图 4.100)。

图 4.100

(六)CCI 曲线的走势

(1)当 CCI 曲线向上突破＋100 线而进入非常态区间时，表明汇价开始进入强势状态，投资者应及时买入外汇黄金。

(2)当 CCI 曲线向上突破＋100 线而进入非常态区间后，只要 CCI 曲线一直朝上运行，就表明汇价强势依旧，投资者可以一路持有多单。

(3)当 CCI 曲线在＋100 线以上的非常态区间，在远离＋100 线的地方开始掉头向下时，表明汇价的强势状态将难以维持，是汇价比较强的转势信号。如果前期的短期涨幅过高，则更可确认。此时投资者应及时逢

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高做空。

(4)当CCI曲线在+100线以上的非常态区间，在远离+100线的地方处于一路下跌时，表明汇价的强势状态已经结束，投资者还应以逢高做空为主(见图4.101)。

图 4.101

(5)当CCI曲线向下突破-100线而进入另一个非常态区间时，表明汇价的弱势状态已经形成，投资者应以做空为主。

(6)当CCI曲线向下突破-100线而进入另一个非常态区间后，只要CCI曲线一路朝下运行，就表明汇价弱势依旧，投资者可以一路持有空单。

(7)当CCI曲线向下突破-100线而进入另一个非常态区间，如果CCI曲线在超卖区运行了相当长的一段时间后开始掉头向上，表明汇价的短期底部初步找到，投资者可以少量建仓。CCI曲线在超卖区运行的时间越长，越可以确认短期的底部(见图4.102)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 4.102

(七)CCI 曲线的形状

(1)当 CCI 曲线在远离+100 线上方的高位时，如果 CCI 曲线的走势形成 M 头或三重顶等顶部反转形态，可能预示着汇价由强势转为弱势，汇价即将大跌，应及时做空。如果汇价的曲线也出现同样形态，则更可以确认，其跌幅可以用 M 头或三重顶等形态理论来研判(见图 4.103)。

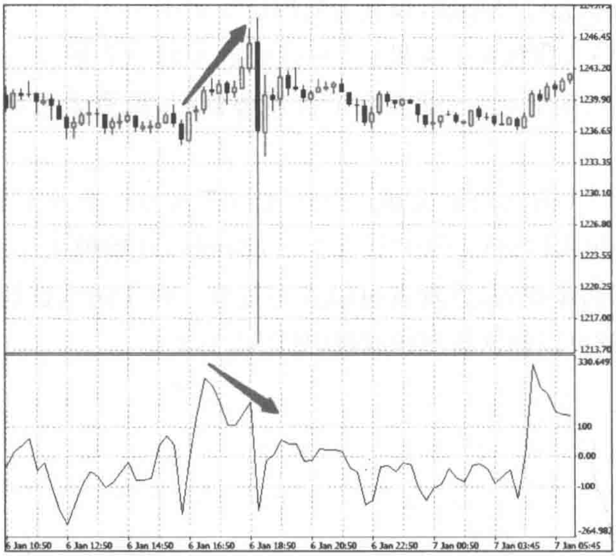


图 4.103

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2)当 CCI 曲线在远离－100 线下方的低位时，如果 CCI 曲线的走势出现 W 底或三重底等底部反转形态，可能预示着汇价由弱势转为强势，汇价即将反弹向上，可以逢低做多。如果汇价曲线也出现同样形态，则更可以确认，其涨幅可以用 W 底或三重底形态理论来研判(见图 4.104)。

图 4.104

(3)CCI 曲线的形态中，M 头和三重顶的准确性要大于 W 底和三重底。

(八)CCI 指标“一招鲜”

1. 做多说明(见图 4.105)

(1)汇价长期下跌后，CCI 第一次碰－100 不能买，CCI 第二次碰－100在即将上穿之时买入(必须底背离，成功率才为 100%)。

(2)CCI 到＋100 时“加码”买入，CCI 在＋100 以上开始回头时跌破＋100 应该卖出，然后在下方技术支撑位置可以再次买入，CCI 第二次穿过＋100 之时汇价一般会创新高。但是指标如果背离时，CCI 再次跌破＋100，则坚决抛光！

(3)CCI 再次到－100 以下时，就重复上面的方法。但是第三次在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

＋100以上再回头，就不建议买入了。

(4)此指标周期(不管是日、周、月、天、分钟)越长越准确。

图 4.105

2. 做空说明(见图 4.106)

(1)由于顶部停留的时间比底部较短，所以汇价长期上涨后 CCI 第一次碰＋100 可以空，但最好 CCI 第二次碰＋100 在即将下穿之时做空(最好顶背离，成功率才为 100%)。

(2)汇价到－100 时“加码”做空，在－100 以上开始回头时升破－100 应该平仓，然后在上方技术阻力位置可以继续做空，CCI 第二次穿过－100之时汇价一般会创新低。但是指标如果背离时，再次升破－100，则坚决抛光！

(3)再次到＋100 以上时，就重复上面的方法。但是第三次在－100 以下再回头，就不建议再做了。

(4)此指标周期(不管是日、周、月、天、分钟)越长越准确。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 4.106

(九)CCI 指标使用的六个秘诀

1. 秘诀一

当 CCI 下穿天线＋100，不到地线－100 就回头上又向上突破天线＋100，然后不断地围绕天线＋100 波动时，说明汇价已经稍稍转强了，后市会有较大的上涨空间，寻找机会在合适的价位时间介入。相反，当 CCI 上穿地线－100，不到天线＋100 就回头上又向下突破地线－100，然后不断围绕着地线波动运行，说明汇价已转入弱市逐步盘跌，后市会有较大的下跌空间，应逢高做空（见图 4.107、图 4.108）。

图 4.107

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 4.108

2. 秘诀二

当 CCI 上穿天线＋100 后，盘中数值达＋300 左右时，如果不能持续上升，是短线的出货机会。如果汇价在高位箱体震荡的时候，没有其他选择，可以做短线。这时用 CCI 把握高点很实用(见图 4.109)。

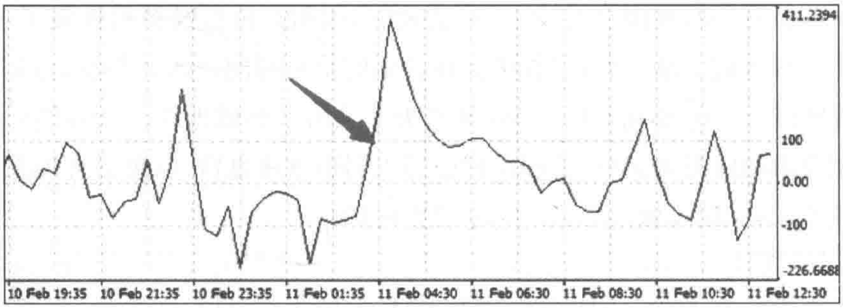


图 4.109

3. 秘诀三

当 CCI 从上往下突破地线－100 后，盘中数值达－300 左右时，将会有“空头回补”的动作，投资者们不防把它当成短线的买进信号。

注意：该方法是买在汇价刚反弹的初期，而反弹期的汇价都是上涨缓慢的，因此还需要有几分小心，如果反弹 CCI 到－100 左右而无法继续上涨，则应该先行平仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 秘诀四

当 CCI 在＋100 与－100 之间运行一段时间（至少在一个月以上），汇价出现小幅上扬，CCI 向上突破＋100 不久，又一度反转向下突破＋100，5～10 个交易日左右，CCI 再次向上突破＋100 时，力度很大，5 日均线即将金叉或已经金叉 10 日均线，当日成交量放大时，可以大胆买入。这种现象表明即将出现突破上涨行情，一般在 30％以上。

5. 秘诀五

CCI 指标在－100 以上运行一段时间（至少一个月以上），某日 CCI 突然向下下穿－100，随后快速反弹，但不破－100（或在－100 附近做 3～5 个交易日的锯齿走势）便转身快速下跌（这时 5 日均线即将死叉或已经死叉 10 日均线）并且成交量放大，是做空的最好时机。

6. 秘诀六

CCI 指标向上穿越＋100 后，继续上扬，汇价也有了一定涨幅，但强者恒强，只要没有连续背离，后面的涨幅还相当惊人。CCI 指标向下穿越－100 后，继续下跌，汇价也有了一定跌幅，但弱者恒弱，只要没有连续背离，后面的跌幅也相当惊人。

八、动量指标（MTM）

MTM 指标是一种利用动力学原理，专门研究汇价在波动过程中各种加速、惯性作用以及由静到动或由动转静的现象。MTM 指标的理论基础是价格与供求量的关系。它认为汇价的涨跌幅度随着时间的推移会逐渐变小，MTM 指标价变化的速度和能量也会慢慢减缓，行情就可能反转。在多头行情里，随着汇价的不断上升，汇价上涨的能量和速度必将日渐萎缩，当上涨的能量和速度减少到一定程度时，行情将会出现大幅回荡整理或见顶反转的行情；而在空头行情里，随着汇价的不断下跌，汇价下跌的能量和速度也将日渐萎缩，当下跌的能量和速度萎缩到一定程度时，行情也会出现大幅反弹或见底反转的行情。

因此，MTM 指标就是通过观察汇价波动的速度，衡量汇价波动的动能，从而揭示汇价反转的规律，为投资者正确地买卖外汇黄金提供重要的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

参考。

与大多数技术指标相比，MTM 指标的计算方法比较简单易懂。由于选用的计算周期不同，MTM 指标也包括日 MTM 指标、周 MTM 指标、月 MTM 指标、年 MTM 指标以及分钟 MTM 指标等各种类型。经常被用于外汇黄金研判的是日 MTM 指标和周 MTM 指标。虽然它们在计算时的取值有所不同，但基本的计算方法一样。另外，由于各种软件版本的不同，MTM 指标的计算有两种方法。

（一）第一种计算方法

以日 MTM 指标为例，其计算过程如下：

MTM(N 日)=C−CN

式中：

C=当日的收盘价

CN=N 日前的收盘价

N 为计算参数，一般起始参数为 6、12、25。

（二）第二种计算方法

以日 MTM 指标为例，其计算过程如下：

MTM(N 日)=(C÷CN×100)−100

式中：

C=当日的收盘价

CN=N 日前的收盘价

N 为计算参数，一般起始参数为 6、12、25。

虽然这两种计算方法有一定的不同，但其意义和研判手段是相同的。在 MT4 分析软件上，汇价的动量线（即 MTM 线）是通过每个交易日动量点的连线，汇价在波动中的变化可以通过动量线反映出来。MTM 指标以零线为中心线，零线上方为汇价上升地带，零线下方为汇价下跌地带。动量线就是根据汇价围绕着中心线周期性波动来反映汇价波动的速度。另外，为了使动量指标更直观、准确地反映汇价真实波动情况，在外汇黄金分析软件上，MTM 指标图上还辅以另外一条线——MTMMA，即 MTM 的移动平均线。MTM 指标的研判就是围绕这两条线之间的关系

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

展开的(见图 4.110)。

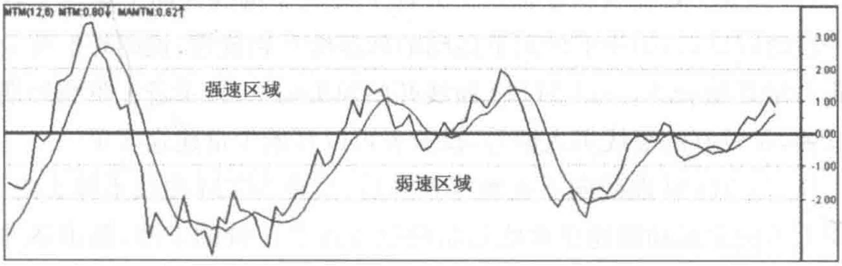


图 4.110

MTM 指标的一般研判标准主要集中在零轴线的重要参考作用、MTM 线与汇价曲线的配合使用以及 MTM 曲线的形态等方面进行分析。以 12 日 MTM 指标为例,具体分析如下:

(1)MTM 指标以零轴线为中心线。MTM 曲线主要是以其为中心,围绕其上下波动。

(2)当 MTM 曲线在零轴线上方时,说明多头力量强于空头力量,汇价处于上升或高位盘整阶段。

(3)当 MTM 曲线在零轴线下方时,说明空头力量强于多头力量,汇价处于下跌或低位盘整阶段。

(4)当 MTM 曲线从零轴线下方开始向上突破零轴线时,说明外汇黄金多头力量逐渐强大,汇价向上运动的能量开始放出,汇价将加速向上运动,是较强的中长线买入信号,投资者应及时买入外汇黄金。

(5)当 MTM 曲线从零轴线上方开始向下突破零轴线时,说明外汇黄金的空头力量逐渐强大,汇价向下运动的能量更加强大,汇价的下跌速度也将加快,是较强的中长线卖出信号,投资者应及时中长线全部卖出外汇黄金多单或买入空单。

(6)当 MTM 曲线从零轴线下方向上突破零轴线并向上运动了较长的一段时间以后,如果汇价向上运动的加速度开始放缓,说明外汇黄金的多头力量开始衰弱,一旦 MTM 曲线开始掉头向下,预示着汇价将见顶回落,是较强的短线卖出信号,投资者应及时短线全部卖出外汇黄金多单或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买入空单。

(7)当 MTM 曲线从零轴线上方向下突破零轴线并向下运动了较长的一段时间以后，如果汇价向下运动的加速度开始放慢，说明外汇黄金的空头力量开始衰弱，一旦 MTM 曲线开始勾头向上，预示着汇价将短期见底反弹，是较好的短线买入信号，投资者可以开始少量建仓多单。

(8)当 MTM 曲线向上突破零轴线后，只要 MTM 曲线不掉头向下，说明汇价向上运动的速度和能量始终能支撑着汇价的上涨，是很强的持单待涨信号，投资者应坚决一路持有外汇黄金多单，直到 MTM 曲线有掉头向下的迹象为止。

(9)当 MTM 曲线向下突破零轴线后，只要 MTM 曲线没有勾头向上，说明汇价向下运动的能量还是比较大，是较强的持单待跌信号，投资者最好一路持有外汇黄金空单，尽量少做反弹，直到汇价完全止跌向上为止。

(三)MTM 与汇价的结合应用

(1)当 MTM 曲线与汇价曲线从低位同步上升时，表明短期内汇价有继续上涨趋势，投资者应继续持多单或逢低买入。

(2)当 MTM 曲线与汇价曲线从高位同步下降时，表明短期内汇价将继续下跌趋势，投资者应继续持空单或逢高卖出。

(3)当 MTM 曲线从高位回落，经过一段时间强势盘整后再度向上并创出新高，而汇价曲线也在高位强势盘整后再度上升创出新高时，表明汇价的上涨动力依然较强，投资者可继续持多单待涨。

(4)当 MTM 曲线从高位回落，经过一段时间盘整后再度向上，但到了前期高点附近时却掉头向下、未能创出新高，而汇价曲线还在缓慢上升并创出新高，MTM 曲线和汇价曲线在高位形成了相反的走势时，可能就意味着汇价上涨的动力开始减弱，MTM 指标出现了顶背离现象。此时投资者应千万小心，一旦汇价向下，应果断及时地离场(见图 4.111)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 4.111

（5）当 MTM 曲线在长期弱势下跌过程中，经过一段时间弱势反弹后再度向下并创出新低，而汇价曲线也在弱势盘整后再度向下创出新低时，表明汇价的下跌动能依然较强，投资者可继续持有空单。

（6）当 MTM 曲线从低位向上反弹到一定高位、再度向下回落，但回调到前期低点附近时止跌企稳、未能创出新低，而汇价曲线还在缓慢下降并创出新低，MTM 曲线和汇价曲线在低位形成相反的走势时，可能就意味着汇价下跌的动能开始衰弱，MTM 指标出现了底背离现象。此时投资者也应密切关注汇价动向，一旦汇价向上就可以短线买入，等待反弹的出现（见图 4.112）。

图 4.112

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(四)MTM 指标曲线形态

MTM 指标在高位盘整或低位横盘时所出现的各种形态，也是判断行情、决定买卖行动的一种分析方法。

(1)当 MTM 曲线在高位形成 M 头或三重顶等高位反转形态时，意味着汇价的上升动能已经衰竭，汇价有可能出现长期反转行情，投资者应及时卖出外汇黄金。如果汇价走势曲线也先后出现同样形态，则更可确认，汇价下跌的幅度及过程可参照 M 头或三重顶等顶部反转形态的研判。

(2)当 MTM 曲线在低位形成 W 低或三重底等低位反转形态时，意味着汇价的下跌动能已经减弱，汇价有可能构筑中长期底部，投资者可逢低分批建仓。如果汇价走势曲线也先后出现同样形态，则更可确认，汇价的上涨幅度及过程可参照 W 底或三重底等底部反转形态的研判。

(3)MTM 曲线顶部反转形态对行情判断的准确性要高于底部形态。

(五)MTM 与动量线的交叉

在外汇黄金的大多数分析软件中，MTM 指标曲线由 MTM 曲线和 MTMMA 曲线构成，这两种曲线都有不同的分析方法。在实际操作中，投资者们既可以将 MTMMA 曲线的分析参数设定为 1，这样 MTM 指标就变成由一条 MTM 曲线构成，其研判的方法与上述的方法就一样，这里不展开论述。另外，投资者们还可以把 MTMMA 曲线的分析参数设定为 10，这样就可以利用 MTM 曲线和 MTMMA 曲线的交叉情况来分析行情。以日 MTM 曲线中的 MTM 曲线的分析参数设定为 25 日、MTMMA 曲线的分析参数设定为 10 日为例，其主要分析方法如下：

(1)当 MTM 曲线和 MTMMA 曲线经过长时间的底部整理后，MTM 曲线开始向上运行，MTMMA 曲线也同时走平或小幅上升时，说明汇价上涨的动能开始增强，汇价的长期向上运动趋势初步形成，投资者可以开始逢低吸纳外汇黄金多单。

(2)当 MTM 曲线开始向上突破 MTMMA 曲线时，说明汇价的上涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动能已经相当充分，汇价的长期向上趋势已经形成，如果伴随较大的成交量配合，则更可确认，投资者可坚决地全仓买入外汇黄金多单。

(3)当MTM曲线向上突破MTMMA曲线并运行一段时间后，又开始向下回调并靠近或触及MTMMA曲线，只要MTM曲线没有有效跌破MTMMA曲线，都表明汇价属于强势整理。一旦MTM曲线再度返身向上时，表明汇价的动能再次聚集，汇价将进入强势拉升阶段，投资者可以及时买入外汇黄金或持多单待涨。

(4)当MTM曲线和MTMMA曲线再度同时向上延伸时，表明汇价的强势依旧，投资者可一路持多单待涨。

(5)当MTM曲线和MTMMA曲线同时向上运行较长的一段时间后，由于MTM曲线运行速度超过MTMMA从而远离MTMMA曲线时，一旦MTM曲线掉头向下，说明汇价上涨的动能消耗过大，汇价有短线回调的要求，投资者应及时逢高减磅。

(6)当MTM曲线从高位向下突破MTMMA曲线时，表明汇价上升动能已经衰竭而下降的动能开始积聚，汇价的长期上升趋势已经结束，而长期下降趋势开始形成，投资者应坚决及时地卖出全部多单。

(7)当MTM曲线向下突破MTMMA曲线后，MTMMA曲线也开始向下掉头运行时，表明汇价下跌动能开始加强，汇价的长期下降趋势日益明显，投资者应坚决一路持有空单或逢高卖出外汇黄金空单。

(8)当MTM曲线在MTMMA曲线下方一直向下运行时，说明汇价的弱势特征极为明显，投资者应坚决及时地买入空单。

(9)当MTM曲线在MTMMA曲线下方运行很长一段时间后，开始慢慢掉头向上时，说明汇价的下跌动能暂时减缓，汇价处于弱势整理格局，投资者应陆续减少空单仓位。

(10)当MTM曲线在MTMMA曲线下方开始向上突破MTMMA曲线时，说明汇价的反弹动能开始加强，汇价将止跌反弹，此时，投资者可以少量买入外汇黄金多单做短线反弹行情，但不可恋战，一旦行情再度向下，应及时离场观望，直到汇价长期下降趋势结束。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

九、DMI指标

DMI指标(Directional Movement Index)又称动向指标或趋向指标，是由美国技术分析大师威尔斯·威尔德(Wells Wilder)所创造的一种中长期的外汇黄金市场技术分析方法。

DMI指标是通过分析外汇黄金价格在涨跌过程中买卖双方力量均衡点的变化情况，即多空双方的力量的变化受价格波动的影响而发生由均衡到失衡的循环过程，从而提供对趋势判断依据的一种技术指标。

DMI指标的基本原理是在于寻找外汇黄金价格涨跌过程中，汇价借以创新高价或新低价的功能，研判多空力量，进而寻求买卖双方的均衡点及汇价在双方互动下波动的循环过程。在大多数指标中，绝大部分是以每一日的收盘价的走势及涨跌幅的累计数来计算出不同的分析数据，其不足之处在于忽略了每一日的高低之间的波动幅度。比如某个外汇货币对的两日收盘价可能是一样的，但其中一天上下波动的幅度不大，而另一天汇价的振幅却在10%以上，那么这两日的行情走势的分析意义截然不同，这点在其他大多数指标中很难表现出来。而DMI指标则是把每日的高低波动的幅度因素计算在内，从而更加准确地反映行情的走势及更好地预测行情未来的发展变化。

(一)DMI指标的计算方法

DMI指标的计算方法和过程比较复杂，涉及DM、TR、DX等几个计算指标和+DI(即PDI，下同)、-DI(即MDI，下同)、ADX和ADXR四个研判指标的运算。

1. 计算的基本程序

以计算日DMI指标为例，其运算的基本程序主要为：

(1)按一定的规则比较每日汇价波动产生的最高价、最低价和收盘价，计算出每日汇价波动的真实波幅、上升动向值、下降动向值TR、+DI、-DI，在运算基准日基础上按一定的天数将其累加，以求n日的TR、+DM和DM值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2)将 n 日内的上升动向值和下降动向值分别除以 n 日内的真实波幅值，从而求出 n 日内的上升指标＋DI 和下降指标－DI。

(3)通过 n 日内的上升指标＋DI 和下降指标－DI 之间的差和之比，计算出每日的动向值 DX。

(4)按一定的天数将 DX 累加后平均，求得 n 日内的平均动向值 ADX。

(5)将当日的 ADX 与前面某一日的 ADX 相比较，计算出 ADX 的评估数值 ADXR。

2. 计算的具体过程

(1)计算当日动向值

动向指数的当日动向值分为上升动向、下降动向和无动向三种情况，每日的当日动向值只能是三种情况的一种。

①上升动向(＋DM)

＋DM 代表正趋向变动值即上升动向值，其数值等于当日的最高价减去前一日的最高价，如果＋DM≤－DM，则＋DM＝0。

②下降动向(－DM)

－DM 代表负趋向变动值即下降动向值，其数值等于前一日的最低价减去当日的最低价，如果－DM≤＋DM，则－DM＝0。注意－DM 也是非负数。

再比较＋DM 和－DM，较大的那个数字保持，较小的数字归 0。

③无动向

无动向代表当日动向值为零的情况，即当日的＋DM 和－DM 同时等于零。有两种汇价波动情况下可能出现无动向：一是当日的最高价低于前一日的最高价并且当日的最低价高于前一日的最低价；二是上升动向值正好等于下降动向值。

(2)计算真实波幅(TR)

TR 代表真实波幅，是当日价格较前一日价格的最大变动值。取以下三项差额的数值中的最大值(取绝对值)为当日的真实波幅：

①当日的最高价减去当日的最低价的价差。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

②当日的最高价减去前一日的收盘价的价差。

③当日的最低价减去前一日的收盘价的价差。

TR是上述三项中的数值最大者。

(3)计算方向线DI

方向线DI是衡量汇价上涨或下跌的指标，分为上升指标和下降指标。在有的外汇黄金市场分析软件上，+DI代表上升方向线，-DI代表下降方向线。其计算方法如下：

+DI=(+DM÷TR)×100

-DI=(-DM÷TR)×100

要使方向线具有参考价值，则必须运用平滑移动平均的原理对其进行累积运算。以12日作为计算周期为例，先将12日内的+DM、-DM及TR平均化，所得数值分别为+DM12、-DM12和TR12。具体如下：

+DI(12)=(+DM12÷TR12)×100

-DI(12)=(-DM12÷TR12)×100

随后计算第13天的+DI12、-DI12或TR12时，只要利用平滑移动平均公式运算即可。

上升或下跌方向线的数值永远介于0与100之间。

(4)计算动向平均数ADX

依据DI值可以计算出DX指标值。其计算方法是将+DI和-DI间的差的绝对值除以总和的百分比得到动向指数DX。由于DX的波动幅度比较大，一般以一定的周期的平滑计算，得到平均动向指标ADX。具体过程如下：

DX=(DI DIF÷DI SUM)×100

其中，DI DIF为上升指标和下降指标的差的绝对值；DI SUM为上升指标和下降指标的总和。

(5)计算评估数值ADXR

在DMI指标中还可以添加ADXR指标，以便更有利于行情的研判。

ADXR的计算公式为：

ADXR=(当日的ADX+前一日的ADX)÷2

与其他指标的计算一样，由于选用的计算周期不同，DMI指标也包

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

括日 DMI 指标、周 DMI 指标、月 DMI 指标、年 DMI 指标以及分钟 DMI 指标等各种类型。经常被用于外汇黄金市场研判的是日 DMI 指标和周 DMI 指标。虽然它们在计算时的取值有所不同，但基本的计算方法一样。另外，随着外汇黄金市场分析技术的发展，投资者只需掌握 DMI 形成的基本原理和计算方法，无须计算指标的数值，更为重要的是利用 DMI 指标去分析、研判汇价行情。

3. DMI 指标中四根线的具体解释

(1)＋DI：代表多放在市场中的地位

在市场运动中，＋DI 走得越高，表示当前的市场越强；反之，则是弱势市场。外汇黄金市场很容易走极端，因此，投资者们可以看到在过去的外汇黄金市场中，＋DI 有时会跌至零位。而这时，往往都表示一轮反弹上升行情即将展开。而在强势市场中，笔者从来没有看见过＋DI 上升至 100 的奇观(见图 4.113)。

图 4.113

(2)－DI：代表空方在市场中的地位

在市场运动中，－DI 走得越高，表示当前市场越弱；反之，则是强势市场。在一轮大牛市中，投资者们是可以看见－DI 跌落至 0 位的，而这种时候，市场中的空头已经没有了还手之力。同样，在大熊市的空头市场中，笔者也从来没有看见过－DI 可以到达 100。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

①＋DI 与－DI 的关系

在市场运行中，＋DI 与－DI 相互交织在一起。如果＋DI 在－DI 上方，这时候的市场为强势市场。－DI 在＋DI 上方，就是空头市场。两者之间距离越近，表示市场处于盘整的僵局之中。相反，这两根线如果分得越开，不管是多头市场还是空头市场，市场的单边性也就越明显。所谓单边市场，是指上涨时没有中途整理，下跌时没有反弹修正。

②上升指标＋DI 和下降指标－DI 的研判方法

A. 当汇价走势向上发展，而同时＋DI 从下方向上突破－DI 时，表明市场上有新多买家进场，为买入信号，如果 ADX 伴随上升，则预示汇价的涨势可能更强劲。

B. 当汇价走势向下发展，而同时＋DI 从上向下突破－DI 时，表明市场上做空力量在加强，为卖出信号，如果 ADX 伴随上升，则预示跌势将加剧。

C. 当汇价维持某种上升或下降行情时，＋DI 和－DI 的交叉突破信号比较准确，但当汇价维持盘整时，应将＋DI 和－DI 交叉发出的买卖信号视为无效。

需要注意的是，由于动向指标本身是一个趋势判断的系统，因此会受趋势是否明显的限制，在价格波动趋势十分明显的时候，发出的信号是十分准确的。而判断趋势的强弱，就需要看 ADX、ADXR 的情况。

(3)ADX：快速转向回拉线

该线在一般的市场运动中几乎与＋DI 和－DI 缠绕在一起，这时候是没有任何意义的。但是，市场一旦突破盘局，并开始走向极端之后，不管行情是上涨还是下跌，ADX 都会开始向上运行。这时候的 ADX 就有了明确的意义，因为 DMI 已经开始发出即将转向的提前警告！

特别说明：与其他分析指标所不同的是，不管是上涨还是下跌，只要出现单边市，ADX 都是向上运行，而不是像其他指标那样，强势市场向上运行，弱势市场向下运行(见图 4.114)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

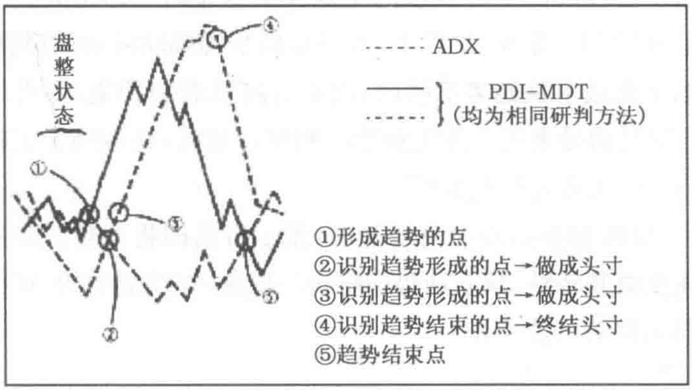


图 4.114

①数值具体划分

A. 当 ADX 到达 60 附近时，不管是再强的大牛市还是再可怕的大熊市下跌中，都要禁止按市场现有的方向顺势追单。也就是说，在上涨过程中，要停止买进，因为汇价随时随地都有可能出现回落。而在下跌过程中，不能因为市场的恐慌而继续做空，因为反弹也同样随时会出现。

B. 当 ADX 进入 60～80 的区域以后，市场就进入了真正的高风险区域，提示头部或底部已经很近了。而在 80 以上，如果是上涨行情，就可以逢高减磅；如果是下跌行情，就可以逢低吸纳。

C. 当 ADX 超过 40 以后，顺势而为的风险将越来越大。而且，ADX 走得越高，转向的力度也就越强，如果 ADX 再次回到 40 以下，说明趋势反转！

②平均动向指标 ADX 的研判(见图 4.115)

A. 当行情走势由横盘向上发展时，ADX 值会不断递增。因此，当 ADX 值高于前一日时，可以判断当前市场行情仍在维持原有的上升趋势，即汇价将继续上涨，如果＋DI 和－DI 同时扩大，则表明当前上升趋势将十分强劲。

当行情走势由横盘向下发展时，ADX 值也会不断递增。因此，当 ADX 值高于前一日时，可以判断当前市场行情仍维持原有的下降趋势，即汇价将继续下跌，如果＋DI 和－DI 同时扩大，则表示当前的跌势将延续。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

B. 当市场行情在一定区域内小幅横盘盘整时，ADX 值会出现递减情况。当 ADX 值下降至 20 以下，且呈横向窄幅移动时，可以判断行情为牛市盘整，上升或下跌趋势不明朗，投资者应以观望为主，不可依据＋DI 和－DI 的交叉信号来买卖外汇黄金。判断行情时，还应结合汇价走势与＋DI和－DI 的走势进行判断。

C. 当 ADX 值在高点由升转跌时，预示行情即将反转。在涨势中的 ADX 在高点由升转跌，预示涨势即将告一段落；在跌势中的 ADX 值从高位回落，预示跌势可能停止。

图 4. 115

当市场趋势变动非常明显时，无论是上升还是下跌，ADX 的值都会逐渐增加。也就是说，当 ADX 持续上升时，投资者们可以判定目前的市场行情趋势维持在一个固顶方向。当市场反复涨跌时，ADX 就会逐渐减少，这是因为市场处于盘整时价格虽然有新高出现，但也有新低出现。PDI 和 MDI 会越来越近，这样 ADX 的值就会不断减少。当 ADX 下降到 20 以下且横向前进时，投资者们就能判断目前的趋势为盘整或者说牛市，这时候 PDI 和 MDI 的信号就不能成立。投资者们还可以利用 ADX 来判断行情是否到顶或者到底，当 ADX 的数值由上升倾向转为下降时，表明行情即将反转。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(4)ADXR:慢速回拉线

ADXR线是与ADX相配套的,即为ADX的慢速平均线。当ADX向上运行时,ADXR也随之向上运行,只是速度慢一些。考虑到DMI指标较为复杂,笔者对ADXR没有做具体数值来量化处理,你只需要根据ADX的数值来判断行情即将转向的力度就可以了。

当一轮快速上涨或是下跌行情结束出现后,通常需要以回落或者是反弹来修正时,ADX会出现回落,一旦与ADXR交叉,即视为有效回拉。

(二)DMI的综合运用

转向指标DMI中的四条线如果在20以下相互缠绕,通常表示此时的市场正处于一种温和的盘整状态之中,这时候的DMI指标是没有用处的,因为它没有产生强大的回拉力,不必担心市场会出现预料之外的转向。至于盘整后的突破,那不是转向,而是趋势突破。

当市场开始走向单边市时,+DI和-DI会逐渐分开,此时,ADX和ADXR也会随之上升。这时候,平时乱如麻线的DIM就会很清晰地分开。上涨时,+DI随ADX和ADXR一起上升,而-DI则软弱地下沉;反之,当市场开始下跌时,-DI会随着ADX和ADXR一起上升,+DI会下沉。当趋势开始时,DMI会像一只“老虎口”,渐渐张开它的“血盆大口”。开口越大,咬人的杀伤力也就越大,这种现象与能量守恒原理相近。

具体则可以使用四线交叉原则(见图4.116):

(1)当+DI线同时在ADX线和ADXR线及-DI线以下(特别是在50线以下的位置)时,说明市场处于弱市之中,汇价向下运行的趋势还没有改变,汇价可能还要下跌,投资者应逢高卖出为主;反之,则说明是市场依然是上涨力量,应以逢低做多为主。

(2)当+DI线和-DI线同处20线以下时,如果+DI线快速向上突破-DI线,预示多方的主力已进场,汇价短期内将大涨。如果伴随大的成交量放出,更能确认行情将向上,投资者应迅速短线买入多单;反之,则说明空方的主力进场,应该迅速卖出。

(3)当+DI线、-DI线、ADX线和ADXR线四线同时在20线以下绞合在一起较长时间,之后ADX线和ADXR线向上突破20线并快速到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

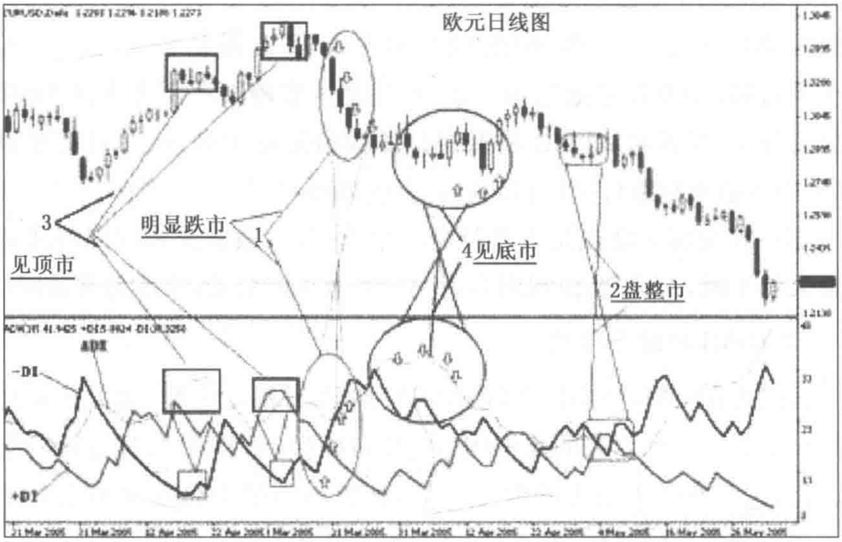


图 4.116

达 40 线附近时，说明经过市场已经选择了方向，之前积蓄的力量将爆发，此时投资者应顺势入场。

(4)当＋DI 线、－DI 线、ADX 线和 ADXR 线四线同时在 20 线以下绞合在一起窄幅横向运动时，说明市场波澜不兴，汇价处于横向整理之中，此时投资者应以持币观望为主。

(5)当＋DI 线、ADX 线和 ADXR 线三线同时在 50 线以下的位置，而此时三条线都快速向上发散时，说明市场人气旺盛，汇价处在上涨走势之中，投资者可逢低买入或持单待涨，因为－DI 线是下降方向线，其对上涨走势反应不灵；反之，如果－DI 线、ADX 线和 ADXR 线三线同时快速向上发散，说明市场已经崩溃，投资者应逢高做空或持有空单。

(6)ADX 在 50 以上发生向下转折，仅仅下降到 40～60 之间，随即再度回头上升，在此期间，汇价并未反转而是走出横盘整理的态势。随着 ADX 再度回升，汇价再次按原来趋势向上猛涨或者向下猛跌，这种现象称为“半空中转折”，也是大行情即将来临的征兆。这种情况经常出现在中长线趋势中，此时 DMI 指标只是提供一个大趋势即将来临的参考。但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在实际操作中，仍遵循 ADX 高于 50 以上发生向下转折可先离场观望，然后结合均线系统和趋势线及其他指标一起研判，在确认“半空中转折”成立后再跟进的原则。

(7)当＋DI 与－DI 相交之后，ADX 会随后与 ADXR 交叉，此时如果行情上涨，将是最好的一次买入机会；如果行情下跌，将是最好的一次卖出机会。

如果你认为这样看 DMI 还是太复杂的话，那笔者可以告诉你一个最简便的判断方法，即省略＋DI 和－DI，只需要看 ADX 和 AXDR 是否到达警戒线就可以了。

这个技术指标无论是在市场的暴涨还是暴跌中，可以说每次都能发出准确的信号，效果极佳！

但是，有一种情况常常会引起判断上的混乱。在暴涨过程中，DMI 在发出转势信号后，市场立即以连续的而且是大幅度的暴跌的形式出现，这种情况也是比较常见的，这时 DMI 中的 ADX 和 ADXR 往往会因为来不及收拢而重新张开“老虎口”。这是一种比较难以应付的局面，因为研判时往往不知道这时张开的“老虎口”是指上涨还是下跌。如果仔细研究，就会发现此时的＋DI 和－DI 已经换位。如果还看不清楚，建议你不必去理会，只要认准 ADX 是否达到 60 以上的警戒线以上，再借助 MACD、KD 等技术指标判断是涨还是跌，就可以选择相反的操作策略。

DIM 指标还有一个最大的特点，就是当市场对未来行情的认识趋于统一的时候，就会在盘面上表现出单边上涨或下跌的疯狂行情。这往往是最危险的时候，因为几乎没有其他指标会发出十分明确的转势信号，而 DMI 却会以惊人的冷静发出风险提示。由于 DMI 平时一般不会轻易发出警报，因此，一旦它出现警告提示，必须保持高度警惕。

这种超前的技术分析，在其他指标中是不多见的。如果在市场中看见单边的疯狂行情，请千万保持冷静，只需要去看一眼 DMI 这个技术指标，因为它会冷静地提前发出警告！

永远记住，行情在绝望中诞生、在疑惑中前进、在疯狂中死亡。而趋向指标 DMI 可以帮助投资者们了解行情何时“诞生”和“死亡”这两大问

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

题，因为DMI已经将这句极富哲理的名言具体量化了。

投资者在外汇黄金市场中经常苦于技术分析信号的滞后性而陷入被动。而DMI确实是一个很好的技术指标，因为它最大的特点是顺应市场的趋势，忠实地单独发出预警信号。尤其是在市场的观点和盘面出现空前的一致性后，DMI可以在关键的时点启动投资者的逆向思维，指导投资者的具体操作。

简单来说，DMI可以确保你在极端的上涨行情中，不会因为在头部买进外汇黄金而套牢，也可以确保你在下跌行情中，不至于因为恐惧而在底部抛出外汇黄金导致后悔莫及。尤其是在暴涨和暴跌的市场行情中，其独特的效果是任何一个技术指标都无法与其匹敌的，因此，你在将来的外汇黄金市场中遇到这种情形时，可以充分相信它发出的信号。

十、SAR指标

SAR(Stop and Reverse)指标又称抛物线指标或停损转向操作点指标，是由美国技术分析大师威尔斯·威尔德(Wells Wilder)创造的一种简单易学、比较准确的中短期技术分析工具。这种指标与移动平均线的原理颇为相似，属于价格与时间并重的分析工具。由于组成SAR的点以弧形的方式移动，故称“抛物转向”。

从SAR指标的英文全称可知，它有两层含义：一是“Stop”，即停损、止损之意。这就要求投资者在买卖某个货币对之前，先要设定一个止损价位，以减少投资风险。而这个止损价位也不是一直不变的，随着汇价的波动，止损位也要不断随之调整。如何既可以有效地控制住潜在的风险，又不会错失赚取更大收益的机会，是每个投资者追求的目标。但是，外汇黄金市场情况变幻莫测，而且不同的货币对不同时期的走势又各不相同，如果止损位设得过高，就可能出现货币对在其调整回落时卖出，而卖出的货币对却从此展开一轮新的升势，错失了赚取更大利润的机会；反之，止损位定得过低，就根本起不到控制风险的作用。因此，如何准确地设定止损位，是各种技术分析理论和指标所阐述的目的，而SAR指标在这方面有其独到的功能。二是“Reverse”，即反转、反向操作之意。这要求投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者在决定投资货币对前先设定止损位，当价格达到止损价位时，投资者不仅要对前期买入的货币对进行平仓，而且在平仓的同时可以进行反向做空操作，以谋求收益的最大化。这种方法在有做空机制的外汇黄金市场非常适合操作。因此投资者主要采用两种方法：(1)在汇价向下跌破止损价位时及时抛出货币对后轻仓做空；(2)当汇价向上突破 SAR 指标显示的汇价压力时，及时买入货币对或持单待涨(见图 4.117)。

图 4.117

与 MACD、DMI 等指标不相同的是，SAR 指标的计算公式相当烦琐。SAR 指标的计算工作主要是针对每个周期不断变化的 SAR 的计算，也就是停损价位的计算。在计算 SAR 之前，先要选定一段周期，比如 n 日或 n 周等，n 日或周的参数一般为 4 日或 4 周。接下来判断这个周期的汇价是上涨还是下跌，然后再按逐步推理方法计算 SAR 值。

以计算日 SAR 为例，每日 SAR 的计算公式如下：

$$SAR(n)=SAR(n-1)+AF[EP(N-1)-SAR(N-1)]$$

其中，SAR(n)为第 n 日的 SAR 值；SAR(n－1)为第(n－1)日的值；AF 为加速因子(或称加速系数)；EP 为极点价(最高价或最低价)。

在计算 SAR 值时，要注意以下几项原则：

(1)一次计算 SAR 值时须由明显高低点起的第 n 天开始。

(2)如果是看涨的行情，则 SAR(0)为底部最低价；如果是看跌行情，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

则 SAR(0)为顶部最高价。

(3)加速因子 AF 有向上加速因子和向下加速因子的区分。若是看涨行情，则为向上加速因子；若是看跌行情，则为向下加速因子。

(4)加速因子 AF 的初始值一直是以 0.02 为基数。如果是在看涨行情中买入货币对后，某天的最高价比前一天的最高价还要高，则加速因子 AF 递增 0.02，并入计算。但加速因子 AF 最高不超过 0.2。反之，看跌行情中也以此类推。

(5)如果在看涨行情中，计算出的某日的 SAR 值比当日或前一日的最低价高，则应以当日或前一日的最低价为该日的 SAR 值。如果在看跌行情中，计算出的某日的 SAR 值比当日或前一日的最高价低，则应以当日或前一日的最高价为某日的 SAR 值。总之，SAR 值不得定于当日或前一日的行情价格变动幅度之内。

(6)任何一次行情的转变，加速因子 AF 都必须重新由 0.02 起算。

(7)SAR 指标周期的计算基准周期的参数为 2，如 2 日、2 周、2 月等，其计算周期的参数变动范围为 2～8。

(8)SAR 指标的计算方法和过程比较烦琐，对于投资者来说，只要掌握其演算过程和原理，在实际操作中并不需要投资者自己计算 SAR 值，更重要的是投资者要灵活掌握和运用 SAR 指标的研判方法和功能。

从抛物线指标 SAR 的分析原理中可以看出，SAR 指标的形成过程中包含市场趋势的内容，即包含多头趋势与空头趋势。市场无论怎样变化，都是围绕多头与空头两个趋势进行的，而抛物线指标 SAR 则对市场的这种变化有较强的敏感力，特别是在“停止损失”方面更有独到之处。

投资者如何理解“停损操作”呢？所谓“停损操作”，是指投资者在买入货币对后，由于其买入货币对的时机与价格不太合理，便出现了买入后汇价不但没涨，反而下跌，产生了损失，而此时投资者就应该考虑其在所受损失最小的时期卖出货币对，即让其“损失”尽早“停止”，这就是市场操作中的“停损功能”。抛物线指标 SAR 就具备此项功能，这也称为“操作保护功能”。抛物线指标 SAR 是怎样来实现其“停损功能”的呢？当汇价与抛物线 SAR 指标产生背离时，抛物线指标 SAR 便出现停损信号，此时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就应该采取“停损操作”。

抛物线指标 SAR 的“保护性功能”体现为，投资者要想在外汇黄金市场上赚钱，首先应该学会保本不亏，才谈得上赚钱，即要领会“先防后攻”的思想。因为大家都知道“平仓比开仓更难”，投资者在应用其他技术分析指标买入货币对后，若汇价出现意外下跌，就应该用抛物线指标 SAR 来帮助自己“停损操作”，即保护自己的资金，不让资金亏得太多。

另外，抛物线指标 SAR 的“停损”性质还可以理解为“双向停损”，在市场多转空时可以平掉多头仓位，在市场空转多时可以平掉空头仓位。即抛物线指标可对市场的卖与买两个方向同时进行分析。

综上所述，虽然确认新趋势是非常重要的，但确认趋势的结束同样也是非常重要的。毕竟，好的交易既离不开一个好的进场，也离不开一个好的出场。抛物线指标可以帮助我们决定趋势是否结束，抛物线指标将一系列小原点放在图表中预示潜在的趋势反转位置。这便是抛物线指标 SAR 的最大的分析功能，所以这个指标最适合用在趋势市场中，而在振荡市场中，则应尽量少运用这一指标。

由于 SAR 指标简单易懂、操作方便、稳重可靠，因此，SAR 指标又称为“傻瓜”指标，被广大投资者特别是中小散户普遍运用。

SAR 指标的一般研判标准包括以下四个方面（见图 4.118）：

（1）当货币对汇价从 SAR 曲线下方开始向上突破 SAR 曲线时，为买入信号，预示着汇价一轮上升行情可能展开，投资者应迅速、及时地买进货币对。

（2）当货币对汇价向上突破 SAR 曲线后继续向上运动而 SAR 曲线也同时向上运动时，表明汇价的上涨趋势已经形成，SAR 曲线对汇价构成强劲的支撑，投资者应坚决持单待涨或逢低加码买进货币对。

（3）当货币对汇价从 SAR 曲线上方开始向下突破 SAR 曲线时，为卖出信号，预示着汇价一轮下跌行情可能展开，投资者应迅速及时地卖出货币对。

（4）当货币对汇价向下突破 SAR 曲线后继续向下运动而 SAR 曲线也同时向下运动时，表明汇价的下跌趋势已经形成，SAR 曲线对汇价构

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成巨大的压力，投资者应坚决持单待跌或逢高做空。

图 4.118

在那些不太会使用看线的指标的投资者中，抛物线指标(PSAR)无疑是最受欢迎的。并且，区间交易者也可以同样的方式使用(尽管它更受到趋势交易者的欢迎)，因为可以提供给中长线交易者进场和平仓的交易机会。抛物线指标从价格下面的一个点开始，指标的点位于价格下方的时间越长，它向上升高的速率也就越大，直到它高于价格 K 线的最高点。同样的指标的点位于价格上方的时间越长，它向下跌的速率也就越大，直到它低于价格 K 线的最低点(见图 4.119)。所以，SAR 指标具有以下优点：

(1)操作简单，买卖点明确，出现买卖信号即可进行操作，特别适合于入市时间不长、投资经验不丰富、缺乏买卖技巧的中小投资者使用。

(2)适合于连续拉升的上涨行情，使投资者不会轻易被主力震仓和洗盘。

(3)适合于连续阴跌的下跌行情，使投资者不会被下跌途中的反弹诱多所蒙骗。

(4)适合于中短线的波段操作。

(5)长期使用 SAR 指标虽不能买进最低价，也不能卖出最高价，但可以避免长期套牢的风险，同时又能避免拿不住盈利单的问题。

从图形上来看，在上涨行情中，当货币对遭受压力时，抛物线指标就像汇价的守护神，一旦汇价上涨的速度跟不上 SAR，或是汇价翻转下跌，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

SAR都会紧紧盯着。一旦苗头不对，投资人可以顺着汇价跌破SAR的信号，马上卖掉。在下跌中正好相反，抛物线指标就是汇价的压力线，除非汇价突破SAR，否则不要轻易抄底。

大量事实证明，将SAR的突破信号当成波段出场点，或者当成应付突发市场背景的停损点，既能在较大程度上享受利润，避免过早下马，也能避免全军覆没的惨况。

图 4.119

抛物线指标角度和时间的特别应用方法如下(见图4.119)：

(1)当SAR曲线向下运行的角度大于45度时，说明空方力量比较强大，汇价的跌势比较迅猛，汇价还将继续下跌。此时，投资者应坚决持单待跌，不宜轻易抢反弹。

(2)当SAR曲线向上运行的角度大于45度时，说明多方力量开始积聚，汇价将继续向上攀升。此时，投资者应坚决持单待涨。

(3)当SAR曲线向上运行的角度大于45度，而且SAR曲线已经向上运行了很长一段时间并且汇价短期内涨幅过大时，说明多方力量消耗过大，汇价将随时可能反转向下。此时，投资者应密切关注SAR曲线的走势，一旦SAR指标发出明显的卖出信号，就应坚决清仓离场。

(4)当SAR曲线向下运行的角度大于45度，而且SAR曲线已经向下运行了很长一段时间并且汇价短期内跌幅过大时，说明空方力量消耗

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过大，汇价将随时可能反转向上。此时，投资者应密切关注 SAR 曲线的走势，一旦 SAR 指标发出明显的突破信号，就应坚决清仓离场。

（5）当 SAR 曲线向下运行的角度小于 45 度，并且 SAR 曲线向下持续运行了很长一段时间以后（最少 3 个月以上），一旦汇价向上突破 SAR 曲线，则表明汇价的中长期下跌趋势可能结束，投资者可以开始逢低买入货币对。

（6）当 SAR 曲线向上运行的角度小于 45 度，并且 SAR 曲线已经向上运行了很长一段时间（最少 3 个月以上）时，说明多方的力量已经衰竭、空方的力量开始加强，汇价的顶部可能正在形成，投资者可以逢高减磅。一旦汇价向下突破 SAR 曲线，则表明汇价的中长期下跌趋势可能开始，投资者可以开始逢高卖出货币对。

总的来说，不论是做多还是做空，SAR 指标可以让投资者轻松地识别市场趋势。它所有的信号都只是在买、卖之间切换，并且它可以很灵敏地反映出市场发生的巨大波动，不论盈利还是亏损，它都会在较短时间内发出平仓信号。虽然在交易过程中，投资者可能会因为 PSAR 指标的延迟性而放弃很大一部分盈利空间，但是它却能最大限度地保护投资者的资金安全。

第五节　波浪理论

20 世纪 30 年代，达尔夫·纳尔逊·艾略特发现股票价格以可识别的模式前进和反转。他辨认出的这些模式在形态（Form）上不断重复，但并不一定在时间上或幅度上重复。艾略特分离出 13 种这样的价格运动模式，或称“波浪”，它们在市场数据中反复出现。他给这些模式一一命名，逐个定义，分别图解。他随后解释了它们是如何连接在一起形成自身的大型变体，以及它们是如何依次相连形成大一级的相同模式，依次类推，从而产生有结构的价格行进（Price Progress）。艾略特从这些现象中总结出了波浪理论。

尽管波浪理论是现存最好的预测工具，但它主要不是一种预测工具，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而是对市场如何表现的细致刻画。不过，这种刻画的确传达了有关市场在连续变化中所处位置及其可能的运动轨迹方面的丰富知识。波浪理论的主要价值在于它为市场分析提供了一种来龙去脉。这种来龙去脉既是严密思考的基础，也是对市场总体位置及前景的观察。在很多时候，它的预测——甚至是参与——价格运动方向的变化的准确程度几乎让人难以置信。

艾略特的才华在于对事物极为训练有素的思维过程，这种才华适于对道琼斯工业平均指数（Dow Jones Industrial Average，DJIA）及其前身的走势图进行彻底、精确的研究。艾略特因此建立了一套反映他所了解的，直至 20 世纪 40 年代中期市场活动的系统理论。在道琼斯指数仅有近百年历史的当时，艾略特就预言在以后数十年，会出现一个惊人的大牛市，而当时的大多数投资者认为 DJIA 不可能超出 1929 年的顶峰。正如我们看到的，非凡的股市预言与艾略特波浪理论应用历史相伴随，有些甚至达到了提前数年的准确程度。

一、基本原则

波浪理论认为，每个市场决定不仅受限于有价值的信息，同时也产生有价值的信息。每笔交易在即刻成为一种结果的同时进入市场组织，并通过交易数据传递，加入影响其他投资者行为的一些原因之中。这种反馈循环受人的社会本性的控制，而且，既然人有这种本性，那么这个过程就会产生各种形式。因为这些形式会重演，所以它们有预测价值。

有时，市场明显会对外部环境和事件做出反应，但有时它会对大多数人认为的影响无动于衷。原因是：市场有其自身的规律，它不会被某人在日常生活中熟知的线型因果关系所驱动；价格的轨迹不是消息的产物；市场不像某些人宣称的那样，是一部有节奏的机器，它的运动反映了独立于假设的起因和独立周期的形态重复。

市场的行进以波浪形式展开。波浪是有向运动的模式。更确切地说，一个波浪是任何一种自然发生的模式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、五浪模式

在市场中，价格最终以一种特定结构的五浪形态进行。其中的三个浪，分别标成 1、3 和 5，真正影响价格的是有向运动。这三个浪被两个分别标成 2 和 4 的逆势休整期所分割，如图 4.120 所示。对于将要发生的整个有向运动，这两个休整期显然是必不可少的。

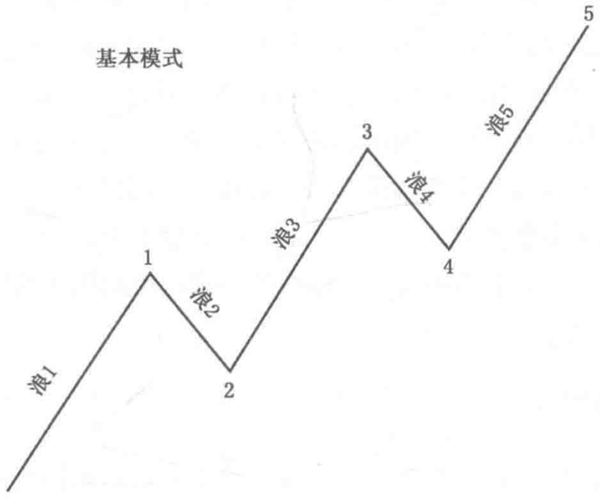


图 4.120

艾略特发现了五浪形态中的三个永恒定律。它们是：浪 2 的运动永远不会超过浪 1 的起点，浪 3 永远不是最短的一浪，浪 4 永远不会进入浪 1 的价格范围。

艾略特并未具体说明仅有一种支配形态，即五浪模式，但这是不可否认的事实。在任何时候，市场都处于最大级数趋势中的基本五浪模式中的某个位置。由于五浪模式是市场进行中的主导形态，因此，其他所有模式都被纳入其中。

三、波浪发展方式

有两种波浪发展方式：驱动方式（Motive Mode）和调整方式（Correc-

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

tive Mode)。驱动浪有一个五浪结构，而调整浪有一个三浪结构或其变体。图 4.120 中的五浪模式及其向上的分量，即浪 1、浪 3 和浪 5，都以驱动方式发展。称它们的结构为“驱动浪”，是因为它们有力地驱动着市场。所有反向的休整期均以调整方式发展，如图 4.120 中的浪 2 和浪 4。称它们的结构为“调整浪”，是因为每个调整浪都是对前方驱动浪的反应，但它的进行只能形成部分的回撤或“调整”。

(一)驱动浪

驱动浪可以细分成五浪，而且总是与大一级的趋势同向运动。它们笔直向前，比较容易认清和研判。

在驱动浪中，浪 2 的回撤总是小于浪 1 幅度的 100%，而浪 4 的回撤总是小于浪 3 幅度的 100%。而且，浪 3 的运动总会超过浪 1 的终点。驱动浪的目的是产生行进，这些规则确保了行进的发生。

艾略特进一步发现，就价格而言，在一波驱动浪中，浪 3 常常是三个作用浪(浪 1、浪 3 和浪 5)中最长的，而且永远不是最短的一浪。只要浪 3 运动幅度的百分比大于浪 1 或者浪 5，就能满足这个规则。有两种类型的驱动浪：推动浪(Impulse Wave)和倾斜三角形浪(Diagonal Triangle Wave)。

(二)推动浪

最常见的驱动浪是推动浪。在推动浪中，浪 4 不会进入浪 1 的区域(即重叠)。这一条适用于所有无杠杆作用的现货市场。在有强大的杠杆效应的期货市场里，可以产生现货市场中不会出现的短期价格极端。但即使如此，重叠现象通常也限于日线和交易日内的价格波动，而且极为少见。此外，推动浪的子作用浪(浪 1、浪 3 和浪 5)本身也是驱动浪，而且浪 3 本身也是一个推动浪。图 4.121、图 4.122 和图 4.123 中的浪 1、浪 3、浪 5、浪 A 和浪 C 都是推动浪。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

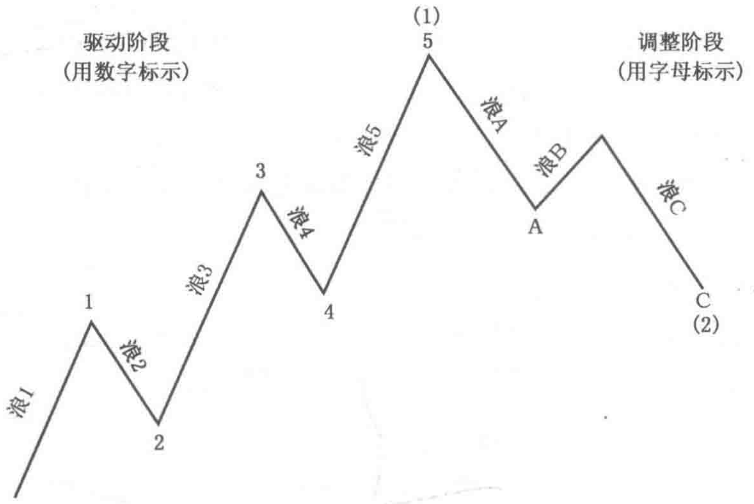


图 4.121

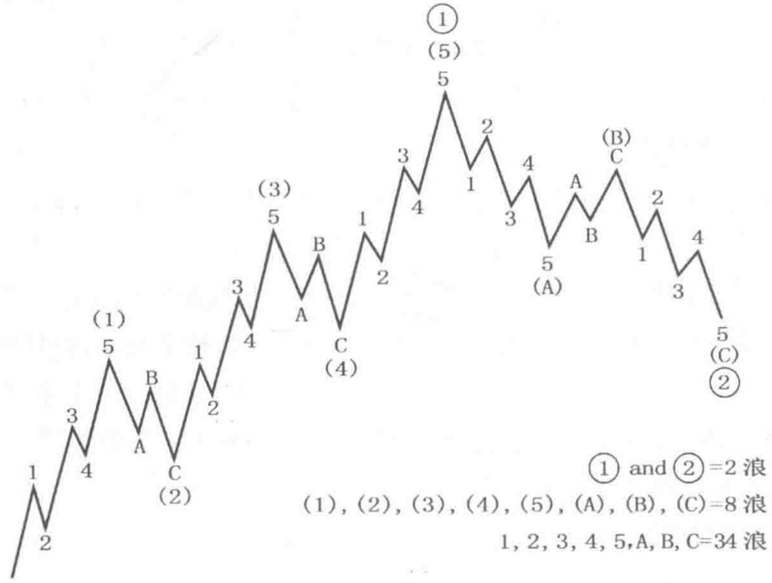


图 4.122

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

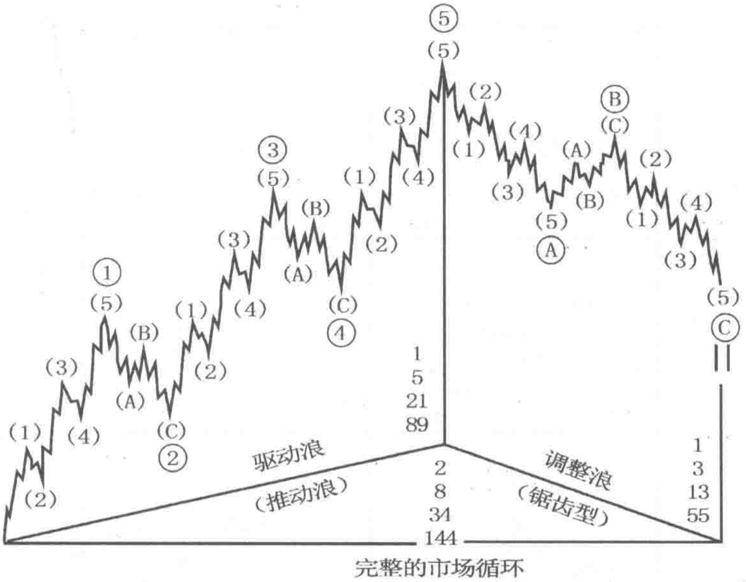


图 4.123

(三)延长浪

大多数推动浪包含一个艾略特所称的延长浪。延长浪是被扩大的子浪拉长了的推动浪。绝大多数推动浪的三个作用子浪中，有一个也只有一个延长浪。在许多时候，一个延长浪子浪的幅度和持续时间，与延长浪上一级波浪的其他四浪的幅度和持续时间几乎相同，这样在整个波浪序列中就会有产生九个规模相近的波浪，而不是通常的“五浪”。在九浪序列中，有时很难区分哪一浪是延长浪。不过这没有多大关系，因为在艾略特波浪中，九浪和五浪有相同的技术分析意义，如图 4.124 所示的各种延长浪会说明这一点。

延长浪只会在一个子作用浪中出现，这种现象估计对进行中的波浪的长度十分有用。例如，如果第一浪和第三浪的长度基本相同，那么第五浪就可能是延长浪。相反，如果第三浪延长，那么第五浪必然结构简单，而且与第一浪类似。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

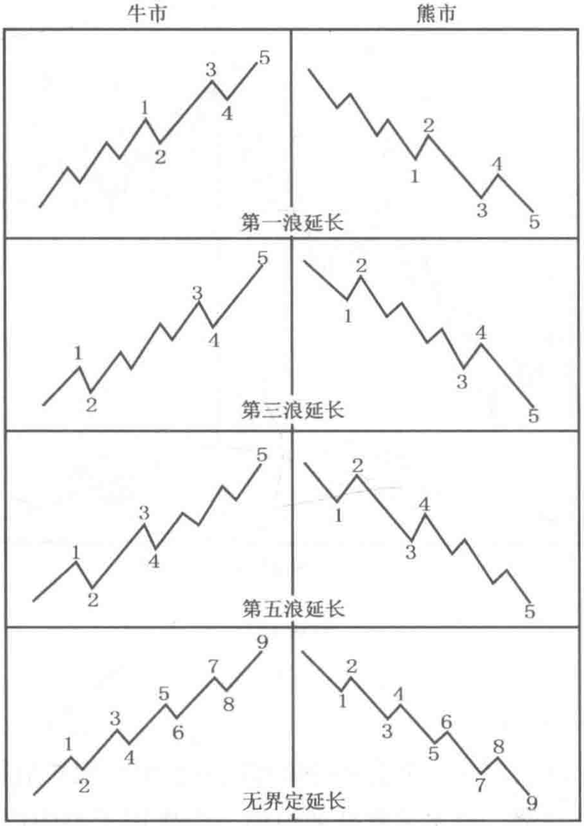


图 4.124

在股票市场中，延长浪通常在第三浪出现。在与推动浪的另两条规则——浪 3 永远不是最短的作用浪；浪 4 不会与浪 1 重叠——联合起来考虑时，这个事实在实际波浪研究中尤其重要。为了解释清楚，让我们假设两种包含一个不合理的中间浪的情况，如图 4.125 和图 4.126 所示。

在图 4.125 中，浪 4 与浪 1 的顶部重叠。在图 4.126 中，浪 3 既比浪 1 短，又比浪 5 短。根据研判规则，哪一种标示都不能接受。一旦浪 3 的研判明显无法接受，就应当用某种可接受的方法重新标示。事实上，我们总是用图 4.127 的方法标示，也就是说，浪 3 是延长浪。尽快养成这样标示第三浪延长的早期阶段的习惯，这样标示是非常值得的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

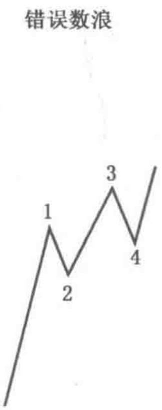


图 4.125

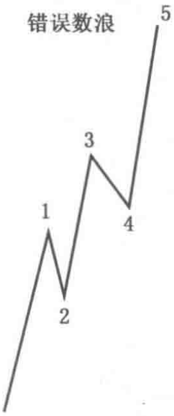


图 4.126

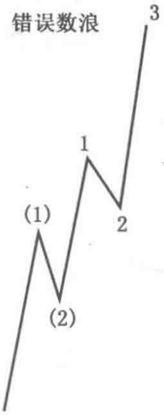


图 4.127

延长浪中也会出现延长浪。在股票市场中,延长的第三浪中的第三浪通常也是延长浪,如图 4.128 所示。图 4.129 表示的是延长的第五浪中的延长的第五浪。

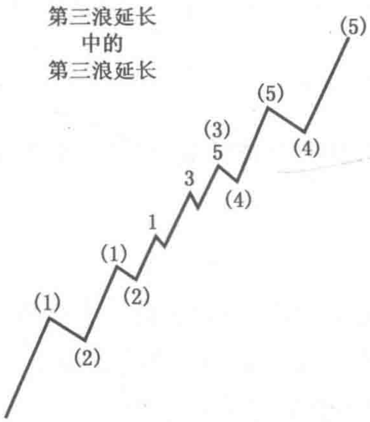


图 4.128

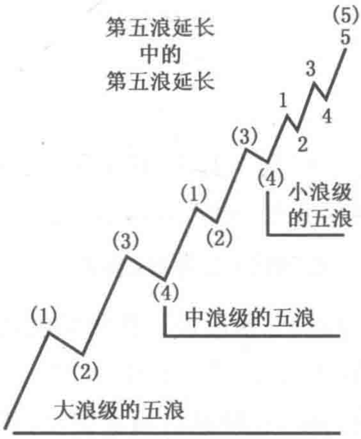


图 4.129

（四）衰竭形态

艾略特用“失败”一词来形容第五浪没有超过第三浪终点这种情况。但我们喜欢更明确的术语:“衰竭”或“衰竭的第五浪”。衰竭形态可用假

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

设的第五浪必须包含五个子浪这个特征来检验，如图 4.130 和图 4.131 所示。衰竭形态通常在超强势的第三浪之后出现。

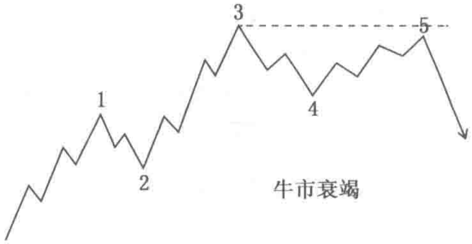


图 4.130

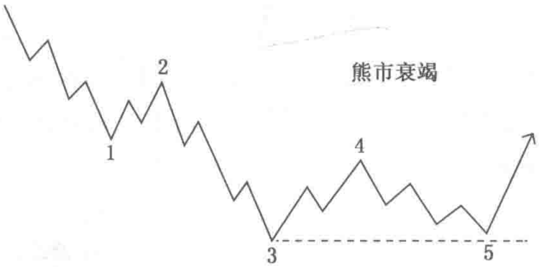


图 4.131

2016 年 7 月 15 日至 7 月 20 日的 GBPJPY(英镑兑日元)走势就是一个衰竭形态(见图 4.132)。

(五)倾斜三角形(楔形)

倾斜三角形是一种驱动模式，但不是推动浪，因为它有一个或两个调整特征。在波浪结构中，倾斜三角形会在特定的位置代替推动浪。同推动浪一样，在倾斜三角形中，反作用子浪不会完全吃掉前面的作用子浪，而且第三个子浪也绝不是最短的一浪。但是，倾斜三角形是唯一一种在主要趋势方向上浪 4 总会进入(即重叠)浪 1 价格区域的五浪结构，尽管根据我们的经验，这种衰竭形态只会以微不足道的幅度出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 4.132

（六）终结倾斜三角形

终结倾斜三角形（Ending Diagonal）是一种特殊类型的波浪，主要出现在第五浪的位置。此时用艾略特的话来说，就是它前面的波浪运动已经走得“太快、太远了”。很小一部分终结倾斜三角形出现在 A—B—C 结构的 C 浪位置。在双重三浪和三重三浪中，它们仅出现在最后一个 C 浪中。在任何情况下，它们总是出现在大一级模式的最后阶段，标志着大一级波浪运动的终结。

终结倾斜三角形呈有两条收缩边界线的楔形。它的子浪，包括浪 1、浪 3 和浪 5，可以细分成不是调整浪的“三浪”，产生一个 3—3—3—3—3 的波浪计数。图 4.133 和图 4.134 表示了终结倾斜三角形在大一级推动浪中的典型位置。

上升倾斜三角形是熊市的征兆，通常跟随着价格骤跌，至少回撤到它的起始位置。而下降倾斜三角形是牛市的征兆，通常导致价格飙升。

第五浪延长、衰竭的第五浪和倾斜三角形都传达了一个信息：激动人心的转势近在眼前。在这些转折点，其中两种现象会同时出现在不同的浪级上，产生下一个激烈的反向运动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

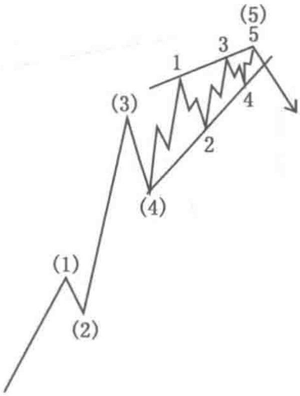


图 4.133

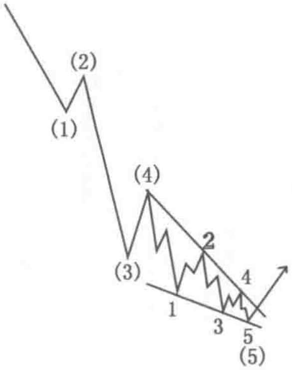


图 4.134

(七)引导倾斜三角形

当倾斜三角形出现在浪 5 或浪 C 的位置时，它们呈艾略特形容的 3—3—3—3—3模式。然后，现在发现一种时常出现在推动浪的浪 1 和锯齿调整浪的浪 A 位置的这种模式的变体。同终结倾斜三角形一样，引导三角形(Leading Diagonal)的浪 1 和浪 4 重叠，两条收敛的边界线呈楔形。但是它的子浪所有不同，是 5—3—5—3—5 的模式。终结倾斜三角形的作用浪中的三浪结构子浪有“终止”的含义，相对地引导倾斜三角形的结构，符合波浪理论中有关作用浪的五浪结构的子浪传递行情“持续”的信息。

(八)调整浪

与大一级趋势相反的市场运动只是一种徒劳的抵抗。来自大一级趋势的阻力会防止调整浪发展成完整的驱动浪结构。首先，这两种互为逆向的趋势间的搏斗，通常使调整浪比趋势浪不容易识别，驱动浪总是与大一级的趋势同向运动。这两种趋势相互冲突的另一个结果是，调整浪的变体比驱动浪的多。其次，调整浪在展开时，常常会以复式形态上升或下降。所以，同一级数的子浪因其复式形态和时间跨度，会表现为不同的级数。因为这些原因，调整浪往往要到完全形成过后才能归纳为某个特定的形态。比起驱动浪，调整浪的终点不太容易预测，所以，当市场曲曲折

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

折调整的时候，艾略特波浪分析人员必须比价格处于持续推动趋势中时更加谨慎仔细地分析。

从对各种调整模式的研究中，唯一可以发现的一条重要原则就是：调整浪绝不会是五浪结构。只有驱动浪是五浪结构。因此，与大一级趋势反向运动的最初五浪绝不是调整浪的结束，而仅是调整浪的一部分。

调整浪以两种风格发展：剧烈形（Sharp）调整浪会与大一级的趋势形成陡峭的角度。总是对前面的波浪形成净回撤的盘档形（Sideways）调整浪，通常包含返回或超过回撤起点的波浪运动，这样就形成了完整的盘档形态。

调整浪主要包括以下四类：锯齿形（Zigzag）调整浪（5—3—5；包括三种类型：单锯齿形、双锯齿形和三锯齿形）；平台形（Flat）调整浪（3—3—5；包括三种类型：普通平台形、扩散平台形和顺势平台形）；三角形（Triangle）调整浪[3—3—3—3—3；包括四种类型：三种收缩形变体（上升三角形、下降三角形和对称形）和一种扩散形变体（反对称形）]；联合形（Combination）调整浪[包括两种类型：双重三浪（Double Three）和三重三浪（Triple Three）]。

1. 锯齿形（5—3—5）

牛市中的单锯齿形调整浪是简单的三浪下跌模式，标示为 A—B—C。其子浪的顺序是 5—3—5，而且浪 B 的高点应明显比浪 A 的起点低，如图 4.135和图 4.136 所示。

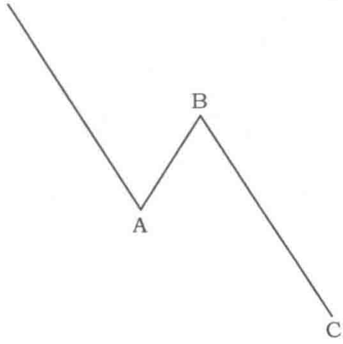


图 4.135

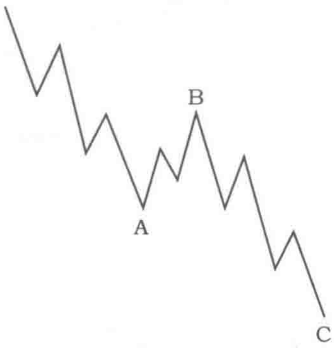


图 4.136

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在熊市中，锯齿形调整浪会反向发展，如图 4.137 和图 4.138 所示。因此，我们常称熊市中的锯齿形调整浪是倒锯齿形调整浪。

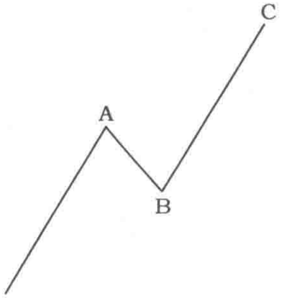


图 4.137

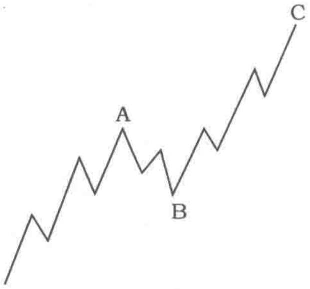


图 4.138

有时锯齿形调整浪会一连发生两次，或至多三次，尤其是在第一个锯齿形调整浪没有达到正常目标的时候。在这些情况下，每个锯齿形调整浪会被一个插入的“三浪”分开，产生所谓的双锯齿形调整浪（见图 4.139）或三锯齿形调整浪。这些结构类似于推动浪的延长浪，但不常见。1975 年 7 月至 10 月的 DJIA 可以标示成双锯齿形调整浪（见图 4.140），2016 年 4 月初至 5 月底的 GBPJPY（英镑兑日元）调整浪（见图 4.141）也是如此。在推动浪里，第二浪常常走出锯齿形调整浪，而第四浪很少如此。

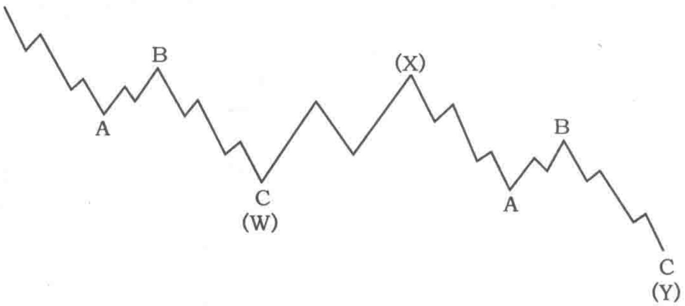


图 4.139

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

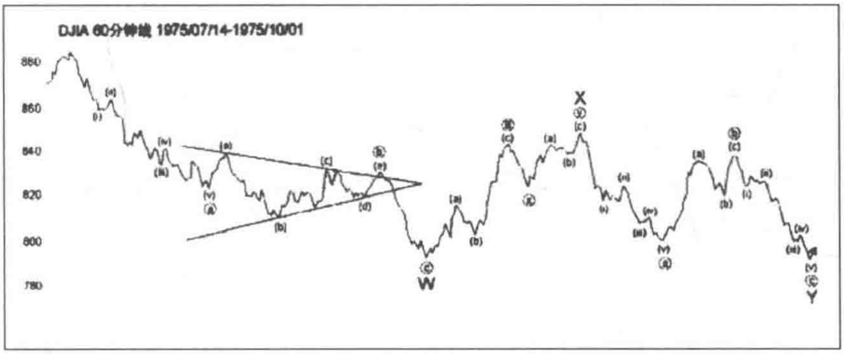


图 4.140

图 4.141

2. 平台形(3—3—5)

平台形调整浪与锯齿形调整浪的差别在于它的子浪序列是 3—3—5 形式，如图 4.142 和图 4.143 所示。既然第一个作用浪——浪 A——缺乏足够的向下动力，不能像它在锯齿形调整浪中那样展开一个完整的五浪，那么浪 B 的反作用好像是继承了这个逆势压力的匮乏，常常会在接近浪 A 的起点位置结束。随之而来的浪 C 通常在略微超过浪 A 终点的位置结束，而不像其在锯齿形调整浪中那样在明显超过浪 A 终点的位置结束。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

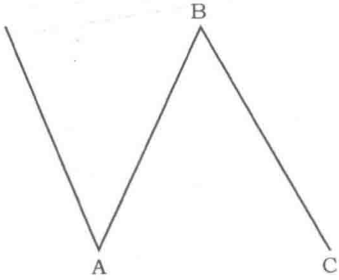


图 4.142

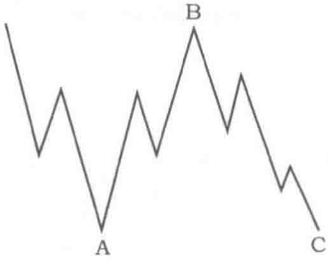


图 4.143

在熊市中，平台形调整浪的模式也是如此，只是倒过来罢了，如图 4.144和图 4.145 所示。

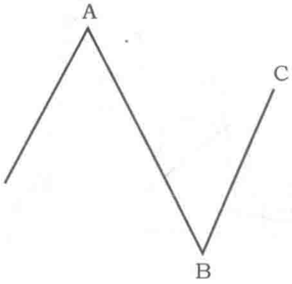


图 4.144

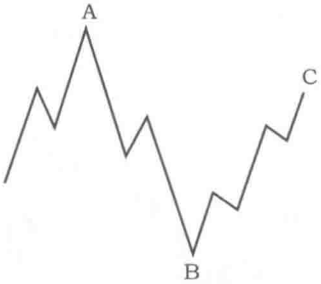


图 4.145

平台形调整浪对前面推动浪的回撤幅度比锯齿形调整浪的小。平台形调整浪通常在强势中展开，因此，它们的前后总是出现延长浪。股价的基本走势越强，平台形调整的时间就越短。在推动浪中，第四浪常常走出平台形调整，而第二浪很少如此。

"平台形"一词是对所有子浪是 3—3—5 形式的 A—B—C 调整浪的总称。然而，在艾略特的文献中，3—3—5 调整浪在总体形态上被区分为三种。在规则(Regular)平台形调整浪中，浪 B 在浪 A 的起点附近结束，而浪 C 会在略为超过浪 A 终点的位置结束，就像图 4.142 和图 4.144 表示的那样。然而，更常见的变体是一种被称作扩散(Expanded)平台形调整浪，它含有比前面的推动浪更远的价格极端。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在扩散平台形调整浪中，3—3—5 模式中的浪 B 会在超过浪 A 起点的位置结束，而浪 C 会在远远超过浪 A 终点的位置结束。牛市中的走势如图 4.146 和图 4.147 所示，熊市中的走势如图 4.148 和图 4.149 所示。XAUUSD(现货黄金)在 2016 年 5 月 4 日至 5 月 6 日熊市中的结构就是扩散平台形调整浪，或称“颠倒的扩散平台形调整浪”(见图 4.150)。

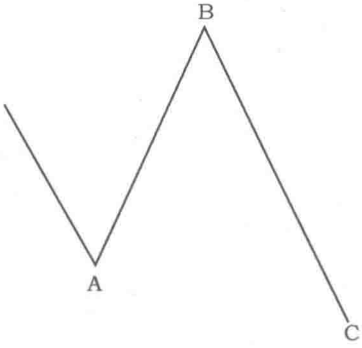


图 4.146

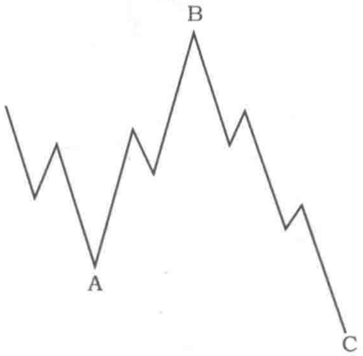


图 4.147

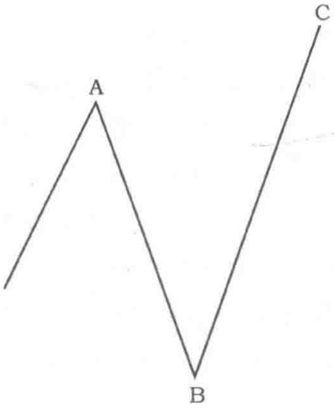


图 4.148

图 4.149

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 4.150

在另一种我们称之为顺势(Running)平台形的少见的 3—3—5 模式变体中,浪 B 就像在扩散平台形调整浪中那样,会在明显超过浪 A 起点的位置结束,但浪 C 不能走完全程,会在不到浪 A 终点的位置结束,如图 4.151至图 4.154 所示。很明显,在这种情况下,上级的走势是如此强劲,以至于平台形调整浪在同方向上被顺势扭曲。内部子浪必须服从艾略特的规则是非常重要的,尤其是在判定顺势平台形调整浪的时候。举例来说,如果假定的浪 B 是五浪结构,而不是三浪结构,那么它很有可能是大一级推动浪中的第一个五浪结构。毗连推动浪的强度对于识别顺势平台形调整浪十分重要,因为顺势平台形调整浪只在快速运动的强势市场中出现。但是,我们必须提醒投资者,在实际价格记录中,几乎没有出现过这样的例子。永远不要过早地用这种方法标示调整浪,否则十有八九是错误的。

3. 水平三角形(三角形)

三角形调整浪反映的是一种力量的平衡,这种平衡导致了成交量和价格振幅都逐渐减小的盘档运动。三角形调整浪包含五个重叠的 3—3—3—3—3子浪,标示为 A—B—C—D—E。浪 A 和浪 C 终点的延长线,与浪 B 和浪 D 终点的延长线相交形成一个三角形调整浪。浪 E 既可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

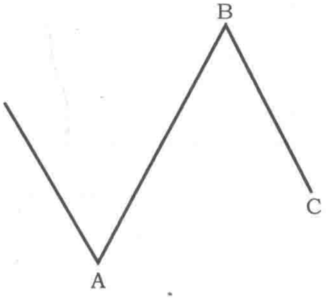


图 4.151

图 4.152

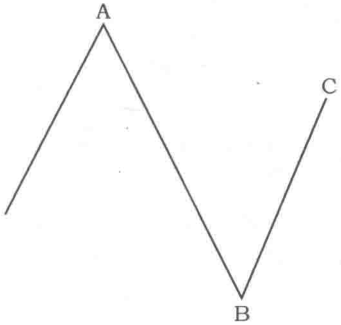


图 4.153

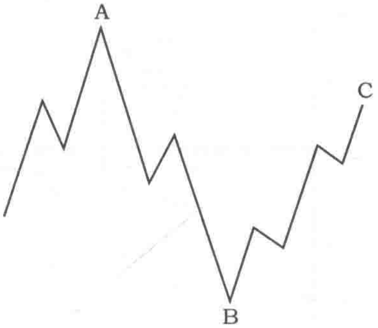


图 4.154

不触及，又可超过 A—C 的连线，但实际上我们的经验说明，超过的情况居多。

有两种三角形调整浪的变体：收缩（Contracting）三角形和扩散（Expanding）三角形。收缩三角形调整浪又有三种变体：对称（Symmetrical）三角形、上升（Ascending）三角形和下降（Descending）三角形，如图 4.155 所示。少见的扩散三角形调整浪没有变体。它总是按图 4.155 中的样子出现，这也是艾略特称它为“反对称”（Reverse Symmetrical）三角形调整浪的原因。

图 4.155 表明，收缩三角形调整浪在前面的价格作用区域内展开，这时我们称其为规则三角形调整浪。然而，更为常见的是，浪 B 超过浪 A 的起点，形成顺势三角形调整浪，如图 4.156 所示。除了盘档的形状外，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所有的三角形调整浪，包括顺势三角形调整浪，都会在浪 E 的终点对前面的波浪产生净回档。

(水平)三角形调整浪

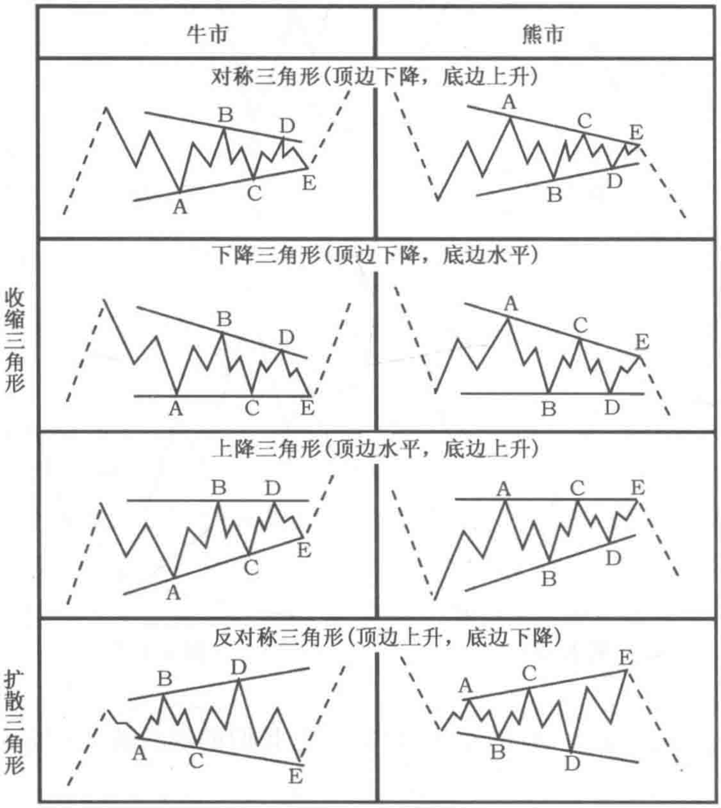
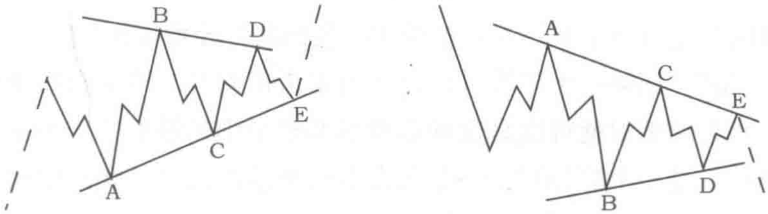


图 4.155

正如你注意到的那样，三角形调整浪中的大多数子浪是锯齿形调整浪，但有时某个子浪(通常是浪 C)会比其他子浪复杂，演变成规则扩散平台形调整浪、扩散平台形调整浪或多重锯齿形调整浪。在少数情况下，三角形调整浪的某个子浪本身(通常是浪 E)就是三角形调整浪，以至于整个形态延长成九个浪。因此，就像锯齿形调整浪，三角形调整浪常常演化成与延长浪类似的走势。2014 年 4 月 1 日至 5 月 27 日的黄金走势就是这样一个例子(见图 4.157)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



牛市　　　　熊市

图 4. 156

图 4. 157

三角形调整浪几乎总是在大一级浪的最后一个作用浪之前的位置出现，即推动浪的第四浪，A—B—C 调整结构中的浪 B，或双重锯齿形调整浪、三重锯齿形调整浪以及联合形调整浪中的最后一个浪 X。三角形调整浪也会作为联合形调整浪中的最后一个作用浪出现。但即使如此，它也是在联合形调整浪的大一级波浪的最后作用浪之前出现。尽管在极少数情况下，推动浪中的第二浪也会是三角形调整浪。

在股市中，如果三角形调整浪在第四浪的位置发生，那么第五浪突破后的运动幅度通常等于三角形调整浪的最宽距离。因此，如果一个三角形调整浪后的第五浪超过了通常的冲击范围，那么它很可能是一个延长浪。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 联合形（双重三浪和三重三浪）

艾略特把有两个和三个调整模式的盘档联合分别称作“双重三浪”和“三重三浪”。如果一个三浪可以是任何锯齿形调整浪或平台形调整浪，那么三角形调整浪就可以是这种联合形调整浪中的最后一个分量，此时我们也称它是一个“三浪”。一个联合形调整浪由简单的调整浪构成，包括锯齿形、平台形和三角形调整浪。双重三浪和三重三浪表现出平台形调整浪的盘档延展走势。对于双锯齿形和三锯齿形调整浪，每个简单的调整模式分量表示成 W、Y 和 Z。连接它们的反作用浪，标示成 X，可以是任何调整模式，但通常是锯齿形调整浪。对于多重锯齿形调整浪来说，三重模式似乎是极限，而且这些三重三浪比普遍存在的双重三浪少见得多。

在不同的时候，艾略特用不同的方法来标示联合形调整浪，尽管他使用的图例总是两个或三个并列的平台形调整浪，如图 4.158 和图 4.159 所示。然而，联合形调整浪的形态通常是不一样的。例如，平台形后接上三角形是双重三浪的常见形态，如图 4.160 所示。

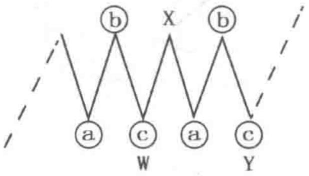


图 4.158

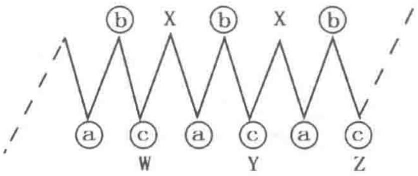


图 4.159

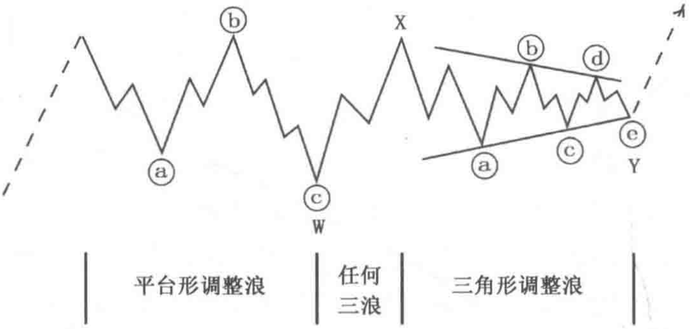


图 4.160

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平台形后接上锯齿型是另一个例子，如图 4.161 所示。

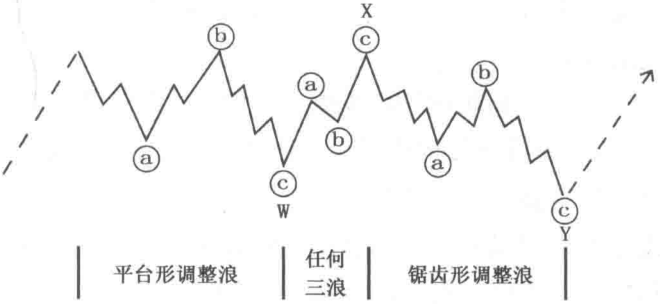


图 4.161

大部分情况下，联合形调整浪是水平的。艾略特曾指出，整个形态会与大一级趋势反向倾斜，尽管我们从未发现过这种情况。原因之一是联合形调整浪中只有一个锯齿形调整浪。原因之二是联合形调整浪中只有一个三角形。请注意，三角形调整浪仅在上一级趋势的最后一个波浪运动之前出现。联合形调整浪也遵从这个特点，三角形调整浪只会是双重三浪或三重三浪的最后一浪。

尽管双锯齿形调整浪和三锯齿形调整浪的调整角度比联合形调整浪的盘档角度陡，但仍可以认为它们是非水平的联合形调整浪。然而，无论是调整角度还是调整目的，双重三浪和三重三浪与双锯齿形调整浪和三锯齿形调整浪是完全不同的。在双锯齿形调整浪和三锯齿形调整浪中，第一个锯齿形调整浪的幅度往往不足以对前面的浪形成充分的价格调整。两个或三个这样的调整浪对于产生足够的价格回档是非常必要的。但是在联合形调整浪中，第一个简单调整模式通常能够产生足够的价格调整。在价格目标基本达到后，两个或三个这样的调整模式主要是为了延长调整的持续时间。

四、波浪构成指南

本节中出现的构成指南都是以牛市为讨论和图解的基础。除了特别指出的以外，它们同样也能应用于熊市，此时只需将图解颠倒过来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(一)交替

交替的应用十分广泛,它总是提醒分析人员,下一个相似的波浪中,会出现不同的模式。

尽管交替并不会精确说明将要发生什么,但是它预告了那些不要期望的事。所以,在分析波浪构成以及评估波浪未来可能的发展形势时,牢记这条原则十分有益。它主要是指导分析人员不要像大多数人那样,仅因为上个市场循环以某种方式发展,就相信这次的情况肯定一模一样。就像"反对者"不停指出的那样,大多数投资者"理解"成一种市场习惯行为的那一天,就是市场对投资者完全变化的那一天。然而,艾略特更进一步地说明,交替事实上是一种市场法则。

(二)推动浪中的交替

如果一个推动浪的第二浪是剧烈形调整浪,那么第四浪就可能是盘档形调整;反之亦然。就像交替指南说明的那样,图 4.162 是熊市和牛市中推动浪典型的调整方式。剧烈形调整浪永远不会包含新的价格极端,即超过前面一个推动浪正规的价格终点。它们几乎总是锯齿形(单锯齿形、双锯齿形或三锯齿形)调整浪,有时它们是以锯齿形开始的双重三浪。盘档形调整浪包含平台形、三角形、双重三浪和三重三浪。它们通常包含新的价格极端,即超过前面一个推动浪正规的价格终点。在少数情况下,处于第四浪位置的正规三角形调整浪(不包含新的价格极端的三角形调整浪),会代替第二浪的剧烈形调整浪,代替以及替换第二浪位置的另一种盘档模式的调整浪。可以这样来概括调整浪中的交替:两个调整过程中的一个会包含一个回到或超过前面推动浪终点的运动,而另一个则不会。

倾斜三角形驱动浪不会在子浪 2 和子浪 4 之间出现交替。它们通常都是锯齿形调整浪。延长浪是交替原则的一种表达形式,因为驱动浪交替它们的长度。通常一个推动浪的第一浪是短浪,第三浪是延长浪,第五浪还是短浪。一般出现在浪 3 位置的延长浪有时也会发生在浪 1 或浪 5 位置,这也是一种交替。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

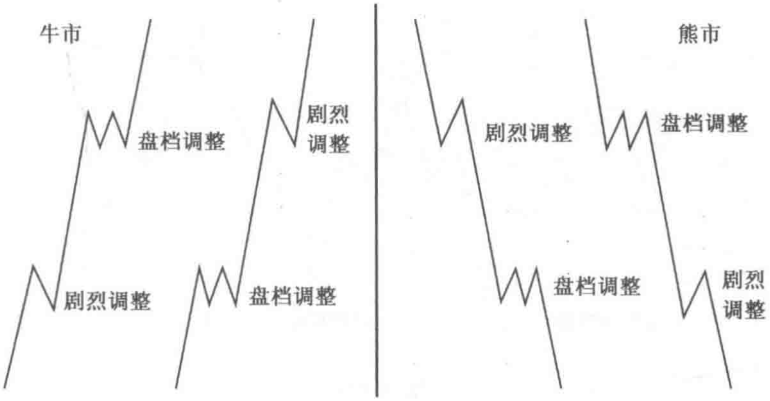


图 4.162

（三）调整浪中的交替

如果一个调整浪以结构的平台形调整浪的浪 A 开始，那么浪 B 就可能是结构的锯齿形调整浪；反之亦然（见图 4.163 和图 4.164）。略微考虑一下，这种调整的合理性就很明显，既然图 4.163 反映的两个子浪都偏向上，那么图 4.164 反映的就偏向下。

更常见的是，如果一个大调整浪以简单的结构锯齿形调整浪的浪 A 开始，那么浪 B 就会展开成子浪更复杂的锯齿形调整浪，以实现一种交替原则，如图 4.165 所示。有时浪 C 会变得更复杂，如图 4.166 所示。

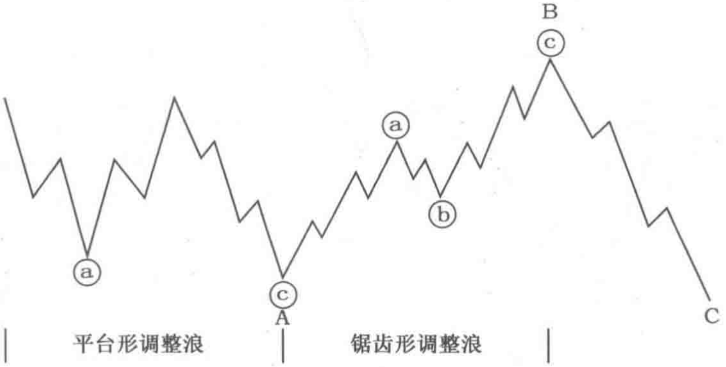


图 4.163

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

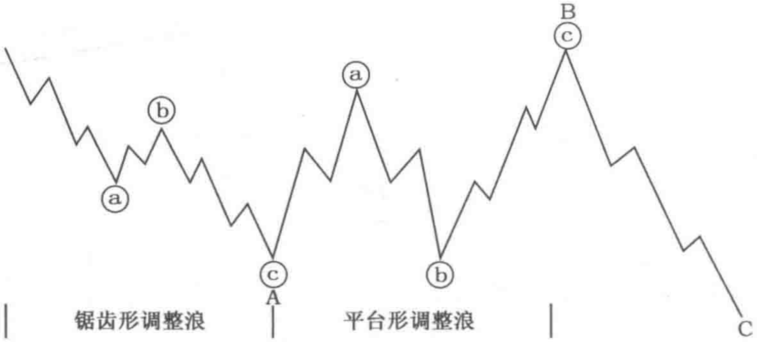


图 4.164

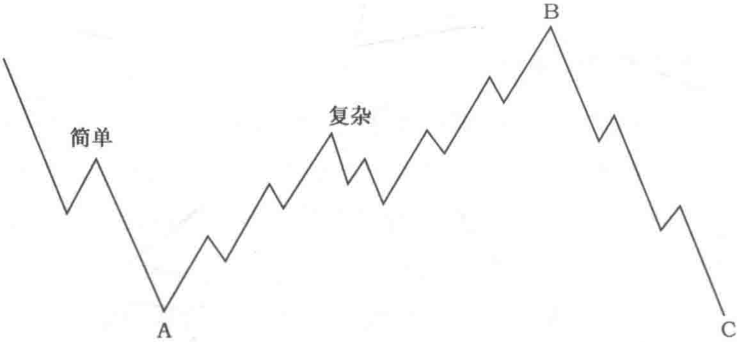


图 4.165

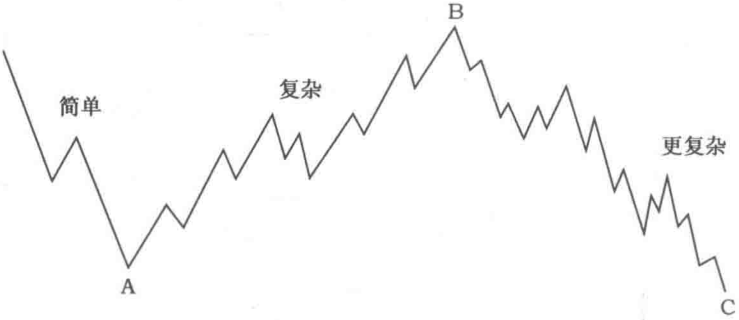


图 4.166

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(四)波浪等长

波浪理论的指南之一是，一个五浪序列中的两个驱动浪在运动时间和幅度上趋向等长。在五浪序列中，如果其中一个驱动浪是延长浪，那么另外两个驱动浪通常就符合等长原则，尤其是当第三浪是延长浪的时候。如果完全等长达不到，那么 0.618 可能是下一个倍率关系。

(五)价格通道

艾略特注意到两条平行的趋势通道，常常可以相当准确地指明推动浪的上下边界。你应尽早画出一条价格通道来帮助确定波浪运动的目标，并为走势未来的发展提供线索。

一个推动浪的最初通道至少需要三个参考点。当第三浪结束的时候，先连接标示着 1 和 3 的两点，然后从标示着 2 的点做一条平行线，如图 4.167 所示。这种方法提供了第四浪的预计边界(第三浪在大多数情况下会走得很远，以至于它的起点被排除在最终价格通道的接触点之外)。

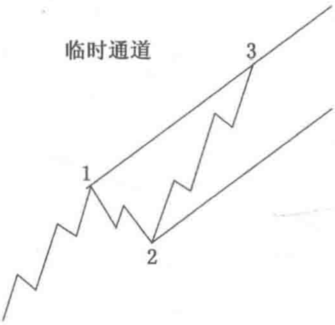


图 4.167

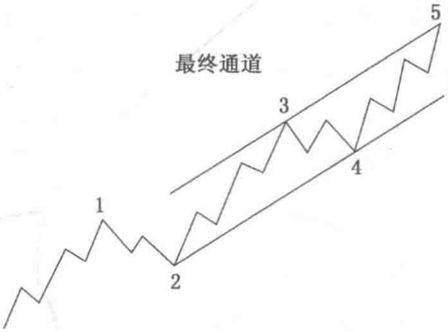


图 4.168

如果第四浪的终点没有碰到平行线，为了估计第五浪的边界，原来的通道就必须重建。首先连接第二浪和第四浪的终点。如果第一浪和第三浪发育正常，那么经过第三浪终点的上平行线能精确预示第五浪的终点，如图 4.168 所示。如果第三浪异常强劲，几乎垂直，那么由它的终点做出的平行线就会太高。经验说明，以经过第一浪终点的基线做出的平行线更有效，如 2015 年 12 月至 2016 年 5 月的 XAUUSD(现货黄金)涨势(见

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 4.169)。在某些情况下，画两条潜在的上边界有益于提醒你特别注意这些位置上的数浪和成交量特征，然后根据实际的波浪数采取适当的方法。

图 4.169

请永远记住，所有级数的趋势总是同时作用。例如，有时一个大浪级的第五浪中的中级浪的第五浪，会在这两个级别的浪同时达到上边界时结束。或者在大循环浪级出现的翻越走势会正好在价格达到循环浪级通道的上边界时终止。

(六)翻越

在平行通道或倾斜三角形的收缩线内，如果第五浪在成交量萎缩中向上运动，说明波浪的终点将要到达或达不到上边界线。如果在第五浪向上边界运动时成交量巨大，说明第五浪可能穿过上边界线，这就是艾略特说的“翻越”。在翻越点附近，小级数的第四浪会直接在平行通道下部盘整，使第五浪在最后的成交量巨放中突破通道。

浪 5 的第二浪或浪 4 产生的“翻下”(Throw-under)常常能预示翻越发生，如图 4.170、图 4.171 所示。翻越可用在平行线下方的即刻反转来确认，同样特征的翻越也会在跌势中出现。艾略特警告说，发生在大级数波浪中的翻越会使翻越期间的较小级数的波浪难以识别，因为最后的第五浪会时常向上穿过较小级数的价格通道。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

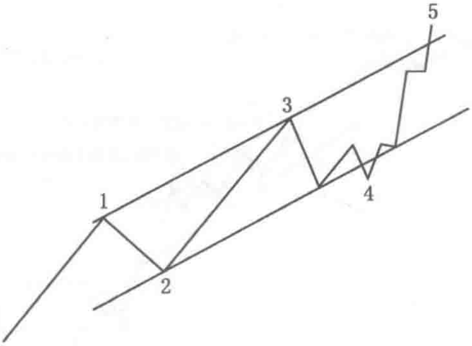


图 4.170

图 4.171

图 4.172 为欧元兑美元日线级别 K 线图。我们以 2014 年 5 月 8 日的高点 1.399 25 作为 0 点，对欧元兑美元做一个波浪分析。从图 4.172 中我们可以看到，欧元兑美元从 2014 年 5 月 8 日的高点 1.399 25 至 2015 年 3 月 13 日的低点 1.046 22 为一波完整的五浪下跌模式。在该五浪下跌模式中，我们可看到以下现象：

浪 1 的长度和浪 3 的长度接近等长。（符合第二节中提到的波浪等长原则）

浪 2 的调整模式为单锯齿形调整浪，浪 4 的调整模式为下降三角形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

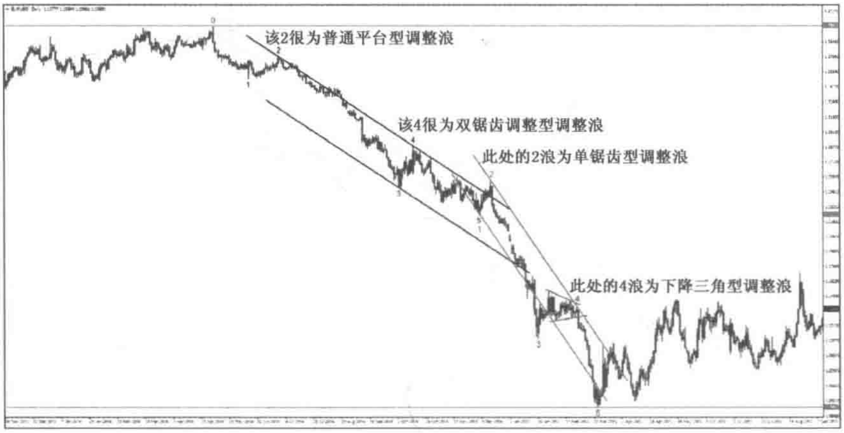


图 4.172

调整浪。(符合第二节中提到的推动浪中的交替原则)

我们过浪 1 做浪 2 终点和浪 4 终点连线的平行线去预测浪 5 的最终目标。结果我们发现,浪 5 在翻越通道之后才到达结束目标。(符合第二节提到的通道的使用和翻越现象)

同时,从图 4.172 中我们还可以看到,欧元兑美元自 2014 年 5 月 8 日的高点 1.399 25 至 2014 年 12 月 8 日的低点 1.224 71 也是一个完整的五浪下跌模式。只是该五浪下跌模式的级别相对于五浪下跌模式而言,小了一个级别,因为该五浪下跌模式仅仅是五浪下跌模式中的浪 1。当然,从该波五浪下跌模式中,我们也能够看到一些常见现象。

浪 3 的长度相对于浪 1 而言,明显延长,因此,浪 3 为延长浪。浪 5 的长度和浪 1 的长度近似等长。(符合第一节中的延长浪现象以及第二节中提到的波浪等长原则)

浪 2 的调整模式为普通平台形调整浪,浪 4 的调整模式为双锯齿形调整浪。(符合第二节中提到的推动浪中的交替原则)

我们过浪 3 做浪 2 终点和浪 4 终点连线的平行线去预测浪 5 的最终目标。结果我们发现,浪 5 在离平行线较远的地方就已经到最终目标。(符合第二节中提到的通道的使用)

图 4.173 为欧元兑美元 4 小时级别 K 线图。我们以 2015 年 8 月 24

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日的高点 1.170 98 作为 0 点对欧元兑美元向下做一个波浪分析。如图 4.173所示，欧元兑美元先从 0 点 1.170 98 至 1.108 63 完成了第一波五浪下跌模式。我们对该波五浪下跌模式的结束点 1.108 63 用浪 1 或浪 A 进行波浪标示。（之所以如此标示，是因为从图 4.173 中我们无法得知 0 点 1.170 98 在更大级别的波浪周期中的所处位置）之后，欧元兑美元开始对下跌浪 1 或浪 A 进行向上的反弹调整。该波向上的反弹调整形态为一双锯齿形调整浪 w—x—y，其中连接两个单锯齿形调整浪 a—b—c 的浪 x 是一个对称三角形调整浪 a—b—c—d—e。（三角形调整浪几乎总是在大一级浪的最后一个作用浪之前的位置出现）我们对 w—x—y 的结束点 1.149 25 用浪 2 或浪 B 进行相应的波浪标示。之后，新的一轮下跌浪 3 或浪 C 开始了。正如图 4.173 所示，目前欧元兑美元正处在浪 3 或浪 C 中的浪 4 或浪 3 中的 2 浪的反弹修正阶段。同时，正如大家看到的那样，图 4.173 中也体现出了较多波浪构成指南中提到的内容，如推动浪中的交替原则通道使用、翻越现象。

图 4.173 （此图以一个发展中的波浪形态为例进行分析）

五、波浪理论实战经验分享

本章主要简单介绍波浪理论的由来、构成、数浪方法，以及些许波浪理论的实例分析。其目的是希望大家对于波浪理论能有一个入门的认

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

知。大家可以当成是对自己知识面的一个扩充。当然，如果想要深入研究波浪理论，并在实战中去使用，那么，仅靠以上知识是远远不够的。大家可以去市面上寻找一些与波浪理论有关的书籍进行深入学习和研究。以下是笔者在运用波浪理论时的一些实战经验，在这里和大家分享，希望能对想要深入研究波浪理论，并在实战中去使用的投资者有一些帮助和启发。

熟悉波浪理论的朋友，应该听说过“千人千浪”这句话。对于这句话的理解，因人而异。笔者是这样理解的，这句话流露出了波浪形态的多变性。当然，对于投资者或者波浪分析者而言，肯定是希望波浪形态能够相对固定，甚至仅有唯一的一种可能。但是，这里笔者要很遗憾地告诉大家，出现以上期望的可能性是很低的。大多数情况下，波浪形态都是多选状态。所以，在这里，笔者要向大家澄清一点。波浪理论的运用其实就是一门概率学。首先，我们要选择一个 0 点。然后，我们要运用现有的“武器”（波浪构成指南）去对当前的波浪形态进行客观分析。请记住，这里说的是客观分析，即在分析的时候一定要尽可能遵循“波浪构成指南”里的内容。比如说客观分析后，发现目前的形态暗示后市大概率为看涨，那么请找出 2～3 种较大概率的上涨方式，并选择最大概率的上涨方式作为交易的首选，另外的 1～2 种作为备选。最后，耐心等待行情的上涨，看看行情最终的上涨方式是不是你选择的最大概率的上涨方式，如果不是，则到你的备选中寻找；如果还不是，那么则需对之前的研判做一个重新定性，直到找出一种能够客观解释当前波浪形态的波浪分析方式。请注意，以上的波浪分析逻辑为行情看对情况下的波浪分析。这里，需要补充一点，在我们研判后市看涨的时候，我们还需要尽可能找出一种或两种看错情况下的波浪形态，以备不时之需。（这里说的是尽可能，如果实在找不出，无须勉强）

简而言之，我们在运用波浪理论时，先选择进攻的方向，然后选择 2～3种进攻方式和 1～2 种防守方式，最后开始进攻。不断反复这样的过程，就是波浪理论的运用。

当然，理论和实际或多或少会有偏差，这点也希望大家能够理解。毕

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

竟，波浪理论不是精准的数学公式。在出现偏差或无法解释当前现象时，波浪研究人员可以认为是市场“不听话”的表现。这时，波浪研究人员可以休息一下，等市场“听话”后，再做进一步的波浪分析。但无论如何，笔者还是要给运用波浪理论进行实盘交易的投资者一个忠告：“如果仅因为有偏差，或者无法解释当前现象，就去主观或者刻意改变一些客观分析出来的结果，将会十分危险。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章

大事件有大行情

第一节 大事件的影响

回首外汇市场几十年的沧桑变化，绝大多数投资者可能会淡忘很多细枝末节的事情，但笔者敢肯定，专业人士对历史性重大事件仍记忆犹新，因为该类事件对行情影响力之大、持续事件之久，都是其他因素无法代替的，而它们在造就了大批百万、千万甚至亿万富翁的同时，也令不少人倾家荡产、血本无归。时至今日，这些事件仍是各类投资者津津乐道的话题。无论是在井然有序的课堂，还是在气氛热烈的交易室，我们还能够经常听到对相关事件的讨论和评述。

古语有云：以古为镜，可以知兴替；以人为镜，可以明得失。如果我们能够吸取历史性大行情的养分和经验教训，那么当下一次历史性机遇来临之际，投资者就可有望比较顺利地搭上一班“长途顺风车”，实现梦寐以求的财富理想。

第二节 布雷顿森林体系

布雷顿森林货币体系（Bretton Woods System）是指第二次世界大战后以美元为中心的国际货币体系。1944 年 7 月，西方主要国家的代表在联合国国际货币金融会议上确立了该体系，因为此次会议是在美国新罕布什尔州布雷顿森林举行的，所以称为“布雷顿森林体系”。关税总协定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作为 1944 年布雷顿森林会议的补充，连同布雷顿森林会议通过的各项协定，统称为“布雷顿森林体系”，即以外汇自由化、资本自由化和贸易自由化为主要内容的多边经济制度，构成资本主义集团的核心内容，是按照美国利益制定的原则，实现美国经济霸权的体制。布雷顿森林体系的建立，促进了第二次世界大战后资本主义世界经济的恢复和发展。因美元危机与美国经济危机的频繁爆发，以及制度本身不可解脱的矛盾性，该体系于 1973 年宣告结束。

一、提出背景

两次世界大战之间的 20 年中，国际货币体系分裂成几个相互竞争的货币集团，各国货币竞相贬值，动荡不定。第二次世界大战后期，美、英两国政府出于本国利益的考虑，构思和设计战后国际货币体系，分别提出了“怀特计划”和“凯恩斯计划”。“怀特计划”和“凯恩斯计划”同是以设立国际金融机构、稳定汇率、扩大国际贸易、促进世界经济发展为目的，但运营方式不同。由于美国在世界经济危机和第二次世界大战后登上了资本主义世界盟主地位，美元的国际地位因其国际黄金储备的实力得到稳固，双方于 1944 年 4 月达成了反映怀特计划的“关于设立国际货币基金的专家共同声明”。建立布雷顿森林体系的关键人物是美国前财政部助理部长哈里·怀特，凭借第二次世界大战后美国拥有全球 3/4 黄金储备和强大军事实力的大国地位，他力主强化美元地位的提议力挫英国代表团团长、经济学大师凯恩斯，“怀特计划”成为布雷顿森林会议最后通过决议的蓝本。

二、体系介绍

布雷顿森林体系是以美元和黄金为基础的金汇兑本位制。其实质是建立一种以美元为中心的国际货币体系，基本内容包括美元与黄金挂钩、国际货币基金会员国的货币与美元保持固定汇率（实行固定汇率制度）。布雷顿森林货币体系的运转与美元的信誉和地位密切相关。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、核心内容

“布雷顿森林体系”建立了国际货币基金组织和世界银行两大国际金融机构。前者负责向成员国提供短期资金借贷，目的为保障国际货币体系的稳定；后者提供中长期信贷来促进成员国经济复苏。“布雷顿森林体系”的主要内容包括以下几点：

第一，美元与黄金挂钩。各国确认 1944 年 1 月美国规定的 35 美元一盎司的黄金官价，每 1 美元的含金量为 0.888 671 克黄金。各国政府或中央银行可按官价用美元向美国兑换黄金。为使黄金官价不受自由市场金价冲击，各国政府需协同美国政府在国际金融市场上维持这一黄金官价。

第二，其他国家货币与美元挂钩。其他国家政府规定各自货币的含金量，通过含金量的比例确定同美元的汇率。

第三，实行可调整的固定汇率。《国际货币基金协定》规定，各国货币对美元的汇率，只能在法定汇率上下各 1%的幅度内波动。若市场汇率超过法定汇率 1%的波动幅度，各国政府有义务在外汇市场上进行干预，以维持汇率的稳定。若会员国法定汇率的变动超过 10%，就必须得到国际货币基金组织的批准。1971 年 12 月，这种即期汇率变动的幅度扩大为上下 2.25%的范围，决定“平价”的标准由黄金改为特别提款权。布雷顿森林体系的这种汇率制度被称为“可调整的钉住汇率制度”。

第四，各国货币兑换性与国际支付结算原则。《国际货币基金协定》规定了各国货币自由兑换的原则：一个会员国对其他会员国在经常项目往来中积存的他国货币，若对方会员国支付经常项货币，则可换回本国货币。考虑到各国的实际情况，《国际货币基金协定》做了“过渡期”的规定。《国际货币基金协定》规定了国际支付结算的原则：会员国未经基金组织同意，不得对国际收支经常项目的支付或清算加以限制。

第五，确定国际储备资产。《国际货币基金协定》中关于货币平价的规定，使美元处于等同黄金的地位，成为各国外汇储备中最主要的国际储备货币。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六，国际收支的调节。国际货币基金组织会员国份额的25%以黄金或可兑换成黄金的货币缴纳，其余则以本国货币缴纳。会员国发生国际收支逆差时，可用本国货币向基金组织按规定程序购买（即借贷）一定数额的外汇，并在规定时间内以购回本国货币的方式偿还借款。会员国所认缴的份额越大，得到的贷款也越多。贷款只限于会员国用于弥补国际收支赤字，即用于经常项目的支付。

1944年7月1日，44个国家或政府的经济特使在美国新罕布什尔州的布雷顿森林召开了联合国货币金融会议（简称布雷顿森林会议），商讨第二次世界大战后的世界贸易格局。经过3周的讨论，会议通过了以“怀特计划”为基础制定的《国际货币基金协定》和《国际复兴开发银行协定》，确立了以美元为中心的国际货币体系，即布雷顿森林体系。1945年12月27日，参加布雷顿森林会议的22国代表在《布雷顿森林协定》上签字，正式成立国际货币基金组织（IMF）和世界银行（WB）。两家机构自1947年11月15日起成为联合国的常设专门机构。中国是这两个机构的创始国之一，1980年中华人民共和国在这两个机构中的合法席位先后恢复。

四、扮演角色

在第二次世界大战即将结束的时候，人们发现，美国成为这场战争的最大赢家，不但最后打赢了战争，而且在经济上发了“战争财”。据统计数据显示，在第二次世界大战即将结束时，美国拥有的黄金占当时世界各国官方黄金储备总量的75%以上，几乎全世界的黄金都通过战争这个机制流到了美国。

1944年7月，美国邀请参加筹建联合国的44国政府的代表在美国布雷顿森林举行会议，经过激烈的争论后，各方签订了“布雷顿森林协议”，建立了“金本位制”崩溃后一个新的国际货币体系。布雷顿森林体系实际上是一种国际金汇兑本位制，又称美元—黄金本位制。它使美元在第二次世界大战后的国际货币体系中处于中心地位，美元成了黄金的“等价物”，美国承担以官价兑换黄金的义务，各国货币只有通过美元才能同黄金发生关系，美元处于中心地位，起着“世界货币”的作用。从此，美元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就成了国际清算的支付手段和各国的主要储备货币。布雷顿森林体系是以美元和黄金为基础的金汇兑本位制。

五、体系制度

第二次世界大战后的国际货币体系同历史上的国际货币制度相比，有了明显的改进。

第一，建立了永久性的国际金融机构。布雷顿森林体系建立了国际货币基金组织、国际复兴开发银行等永久性国际金融机构。通过国际金融机构的组织、协调和监督，保证统一的国际金汇兑本位制各项原则、措施的推行。

第二，签订了有一定约束力的《国际货币基金协定》。金本位制对汇率制度、黄金输出入没有一个统一的协定，货币区是在规定的地区实施宗主国、联系国的法令。第二次世界大战后的《国际货币基金协定》是一种国际协议，对会员国政府具有一定的约束力。它的统一性在于把资本主义国家囊括在国际金汇兑本位制之下；它的严整性在于对维持货币制度运转的有关问题做了全面规定，并要求各国遵守。

第三，根据《国际货币基金协定》，建立了现代国际货币管理所必需的各项制度。例如，国际收支调节制度、国际信贷监督制度、国际金融统计制度、国际汇率制度、国际储备制度、国际清算制度等。

六、体系特点

第一，第二次世界大战后的国际货币制度不是按各国的铸币平价来确定汇率，而是根据各国货币法定金平价的对比，普遍地与美元建立固定比例关系。

第二，第二次世界大战前，黄金输送点(Gold Point)是指汇价波动而引起黄金从一国输出或输入的界限。汇率波动的最高界限是铸币平价加运金费用，即黄金输出点(Gold Export Point)；汇率波动的最低界限是铸币平价减运金费用，即黄金输入点(Gold Import Point)。第二次世界大战后，人为地规定汇率波动的幅度，汇率的波动是在基金组织的监督下，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由各国干预外汇市场来调节。

第三，国际金本位制度下，各国货币自由兑换，对国际支付一般不采取限制措施。在布雷顿森林体系下，许多国家不能实现货币的自由兑换，对外支付受到一定的限制。

第四，国际金本位制度下，国际储备资产主要是黄金。第二次世界大战后的国际储备资产则是黄金、可兑换货币和特别提款权，其中黄金与美元并重。在外汇储备上，第二次世界大战前包括英镑、美元与法国法郎，第二次世界大战后的国际货币制度几乎包括资本主义世界所有国家和地区的货币，美元是最主要的外汇储备。

第五，国际金本位制度下，各国实行自由的多边结算。第二次世界大战后的国际货币制度，有不少国家实行外汇管制，采用贸易和支付的双边安排。

第六，国际金本位制度下，黄金的流动是完全自由的；在布雷顿森林体系下，黄金的流动受到一定的限制。第二次世界大战前，英、美、法三国都允许居民兑换黄金；实行金汇兑本位的国家也允许居民用外汇（英镑、法郎或美元）向英、美、法三国兑换黄金。第二次世界大战后，美国只同意外国政府在一定条件下用美元向美国兑换黄金，不允许外国居民用美元向美国兑换黄金。

七、体系支柱

布雷顿森林体系以黄金为基础，以美元作为最主要的国际储备货币。美元直接与黄金挂钩，各国货币则与美元挂钩，并可按 35 美元一盎司的官价向美国兑换黄金。在布雷顿森林体系下，美元可以兑换黄金和各国实行可调节的钉住汇率制，是构成这一货币体系的两大支柱，国际货币基金组织则是维持这一体系正常运转的中心机构，它有监督国际汇率、提供国际信贷、协调国际货币关系三大职能。

八、体系作用

布雷顿森林体系有助于国际金融市场的稳定，对第二次世界大战后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的经济复苏起到了一定的作用。

第一，布雷顿森林体系的形成，暂时结束了第二次世界大战前货币金融领域的混乱局面，维持了第二次世界大战后世界货币体系的正常运转。

固定汇率制是布雷顿森林体系的支柱之一，不同于金本位下汇率的相对稳定。在典型的金本位下，金币本身具有一定的含金量，黄金可以自由输出、输入，汇价的波动界限狭隘。1929～1933 年的资本主义世界经济危机，引起了货币制度危机，导致金本位制崩溃，国际货币金融关系呈现出一片混乱局面。以美元为中心的布雷顿森林体系的建立，使国际货币金融关系有了统一的标准和基础，混乱局面暂时得以稳定。

第二，促进各国国内经济的发展。在金本位制下，各国注重外部平衡，国内经济往往带有紧缩倾向。在布雷顿森林体系下，各国偏重内部平衡，危机和失业情形较第二次世界大战前有所缓和。

第三，布雷顿森林体系的形成，在相对稳定的情况下扩大了世界贸易。美国通过赠予、信贷、购买外国商品和劳务等形式，向世界散发了大量美元，客观上起到扩大世界购买力的作用。固定汇率制在很大程度上消除了由于汇率波动而引起的动荡，在一定程度上稳定了主要国家的货币汇率，有利于国际贸易的发展。

第四，布雷顿森林体系形成后，国际货币基金组织和世界银行的活动对世界经济的恢复和发展起了一定的积极作用。其一，国际货币基金组织提供的短期贷款暂时缓和了第二次世界大战后许多国家的收支危机，促进了支付办法上的稳步自由化。国际货币基金组织的贷款业务迅速增加，重点由欧洲转至亚、非、拉第三世界。其二，世界银行提供和组织的长期贷款和投资不同程度地解决了会员国第二次世界大战后恢复和发展经济的资金需要。国际货币基金组织和世界银行在提供技术援助、建立国际经济货币的研究资料及交换资料情报等方面对世界经济的恢复与发展起到了一定作用。

第五，布雷顿森林体系的形成有助于生产和资本的国际化。汇率的相对稳定，避免了国际资本流动中引发的汇率风险，有利于国际资本的输入与输出；为国际融资创造了良好环境，有助于金融业和国际金融市场发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

展，也为跨国公司的生产国际化创造了良好的条件。

九、体系缺陷

由于资本主义发展的不平衡性，主要资本主义国家经济实力对比一再发生变化，以美元为中心的国际货币制度本身固有的矛盾和缺陷日益暴露。

第一，金汇兑制本身的缺陷。美元与黄金挂钩，享有特殊地位，加强了美国对世界经济的影响。其一，美国通过发行纸币而不动用黄金进行对外支付和资本输出，有利于美国的对外扩张和掠夺。其二，美国承担了维持金汇兑平价的责任。当人们对美元充分信任，美元相对短缺时，这种金汇兑平价可以维持；当人们对美元产生信任危机，美元拥有太多，要求兑换黄金时，美元与黄金的固定平价就难以维持。

第二，储备制度不稳定。这种制度无法提供一种数量充足、币值坚挺、可以为各国接受的储备货币，以使国际储备的增长能够适应国际贸易与世界经济发展的需要。1960 年，美国耶鲁大学教授特里芬在其著作《黄金与美元危机》中指出：布雷顿森林制度以一国货币作为主要国际储备货币，在黄金生产停滞的情况下，国际储备的供应完全取决于美国的国际收支状况：美国的国际收支保持顺差，国际储备资产不敷国际贸易发展的需要；美国的国际收支保持逆差，国际储备资产过剩，美元发生危机，危及国际货币制度。这种难以解决的内在矛盾，国际经济学界称之为“特里芬难题”，它决定了布雷顿森林体系的不稳定性。

第三，国际收支调节机制的缺陷。该制度规定汇率浮动幅度需保持在 1%以内，汇率缺乏弹性，限制了汇率对国际收支的调节作用。这种制度着重于国内政策的单方面调节。

第四，内外平衡难统一。在固定汇率制度下，各国不能利用汇率杠杆来调节国际收支，只能采取有损于国内经济目标实现的经济政策或采取管制措施，以牺牲内部平衡来换取外部平衡。当美国国际收支逆差、美元汇率下跌时，根据固定汇率原则，其他国家应干预外汇市场，这一行为导致和加剧了这些国家的通货膨胀；若这些国家不加干预，就会遭受美元储

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

备资产贬值的损失。

十、崩溃预兆

1949 年，美国的黄金储备为 246 亿美元，占当时整个资本主义世界黄金储备总额的 73.4%，这是第二次世界大战后的最高数字。1950 年以后，除个别年度略有顺差外，其余各年度都是逆差。1971 年上半年，逆差达到 83 亿美元。随着国际收支逆差的逐步增加，美国的黄金储备日益减少。

20 世纪 60～70 年代，美国深陷越南战争的泥潭，财政赤字巨大，国际收入情况恶化，美元的信誉受到冲击，爆发了多次美元危机。大量资本出逃，各国纷纷抛售自己手中的美元，抢购黄金，使美国黄金储备急剧减少，伦敦金价上涨。为了抑制金价上涨，保持美元汇率，减少黄金储备流失，美国联合英国、瑞士、法国、西德、意大利、荷兰、比利时八个国家于 1961 年 10 月建立了黄金总库，八国央行共拿出 2.7 亿美元的黄金，由英格兰银行为黄金总库的代理机关，负责维持伦敦黄金价格，并采取各种手段阻止外国政府持美元外汇向美国兑换黄金。

20 世纪 60 年代后期，美国进一步扩大了侵越战争，国际收支进一步恶化，美元危机再度爆发。1968 年 3 月的半个月中，美国黄金储备流出了 14 多亿美元，3 月 14 日一天，伦敦黄金市场的成交量达到了 350～400 吨的破纪录数字。美国没有了维持黄金官价的能力，经与黄金总库成员协商后，宣布不再按每盎司 35 美元官价向市场供应黄金，市场金价自由浮动。

十一、崩溃标志

第一，美元停止兑换黄金。1971 年 7 月第七次美元危机爆发，尼克松政府于 8 月 15 日宣布实行“新经济政策”，停止履行外国政府或中央银行可用美元向美国兑换黄金的义务。

1971 年 12 月以《史密森协定》为标志，美元对黄金贬值，美联储拒绝向国外中央银行出售黄金。至此，美元与黄金挂钩的体制名存实亡。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二，取消固定汇率制度。1973年3月，西欧出现抛售美元、抢购黄金和马克的风潮。3月16日，欧洲共同市场9国在巴黎举行会议并达成协议，联邦德国、法国等国家对美元实行“联合浮动”，彼此之间实行固定汇率。英国、意大利、爱尔兰实行单独浮动，暂不参加共同浮动。其他主要西方货币实行了对美元的浮动汇率。至此，固定汇率制度完全垮台。

美元停止兑换黄金和固定汇率制的垮台，标志着第二次世界大战后以美元为中心的货币体系瓦解。布雷顿森林体系崩溃以后，国际货币基金组织和世界银行作为重要的国际组织仍得以存在，发挥作用。

十二、体系瓦解

20世纪70年代初，在日本、西欧崛起的同时，美国经济实力相对削弱，无力承担稳定美元汇率的责任，贸易保护主义抬头，相继两次宣布美元贬值。各国纷纷放弃本国货币与美元的固定汇率，采取浮动汇率制。以美元为中心的国际货币体系瓦解，美元地位下降。欧洲各国的许多人一度拒收美元。在伦敦，一位来自纽约的旅客说：“这里的银行、旅馆、商店都一样，人们看到我们手里的美元时流露出的神情，好像这些美元成了病菌携带物一般。”在巴黎，出租车上挂着“不再接受美元”的牌子，甚至乞丐也在自己帽子上写着“不要美元”。美元失去霸主地位，但迄今为止仍然是最重要的国际货币。

第三节 广场协议

20世纪80年代初期，美国财政赤字剧增，对外贸易逆差大幅增长。美国希望通过美元贬值来增加产品的出口竞争力，以改善美国国际收支不平衡状况。

广场协议(Plaza Accord)的签订得到了日本大藏省(2000年前日本主管金融财政的部门)的强力推动。当时日本经济发展过热，日元升值可以帮助日本拓展海外市场，成立独资或合资企业。广场协议签订后，日元大幅升值，国内泡沫急剧扩大，最终由于房地产泡沫的破灭造成了日本经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

济的长期停滞。

一、签订背景

从1980年起，美国国内经济出现两种变化：首先是对外贸易赤字逐年扩大，到1984年高达1 600亿美元，占当年GNP的3.6%。其次是政府预算赤字的出现。在双赤字的阴影下，美国政府以提高国内基本利率引进国际资本来发展经济，外来资本的大量流入使得美元不断升值，美国出口竞争力下降，于是扩大到外贸赤字的危机。在这种经济危机的压力下，美国寄希望以美元贬值来加强美国产品对外竞争力，以降低贸易赤字。

1977年，美国卡特政府的财政部长布鲁梅萨(Michael Blumeuthal)以日本和前联邦德国的贸易顺差为理由，对外汇市场进行口头干预，希望通过美元贬值的措施来刺激美国的出口，减少美国的贸易逆差。他的讲话导致了投资者疯狂抛售美元，美元对主要工业国家的货币急剧贬值。1977年年初，美元兑日元的汇率为1美元兑290日元，1978年秋季最低跌到170日元，跌幅达41.38%。美国政府震惊了，1978年秋季，卡特总统发起了一个“拯救美元一揽子计划”，用于支撑美元价格。

1979～1980年，世界第二次石油危机爆发。第二次石油危机导致美国能源价格大幅上升，美国消费物价指数随之高攀，美国出现严重的通货膨胀，通货膨胀率超过两位数。1980年年初把钱存到银行里，到年末的实际收益率是－12.4%。

1979年夏天，保罗·沃尔克(Paul A. Volcker)就任美国联邦储备委员会主席。为治理严重的通货膨胀，他连续三次提高官方利率，实施紧缩的货币政策。这一政策的结果是美国出现高达两位数的官方利率和市场利率，短期实际利率(扣除通货膨胀后的实际收益率)从1954～1978年间平均接近零的水平，上升到1980～1984年间的3%～5%。

高利率吸引了大量的海外资金流入美国，导致美元飙升，从1979年年底到1984年年底，美元汇率上涨了近60%，美元对主要工业国家的汇率超过了布雷顿森林体系瓦解前所达到的水平。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美元大幅度升值导致美国的贸易逆差快速扩大，到 1984 年，美国的经常项目赤字达到创历史纪录的 1 000 亿美元。

二、签订实施

1985 年，日本取代美国成为世界上最大的债权国，日本制造的产品充斥全球。日本资本疯狂扩张的脚步，令美国人惊呼："日本将和平占领美国！"美国许多制造业大企业、国会议员开始坐不住了，他们纷纷游说美国政府，强烈要求当时的里根政府干预外汇市场，让美元贬值，以挽救日益萧条的美国制造业。更有许多经济学家也加入了游说政府改变强势美元立场的队伍。

1985 年 9 月，美国财政部长詹姆斯・贝克、日本财长竹下登、前联邦德国财长杰哈特・斯托登伯(Gerhard Stoltenberg)、法国财长皮埃尔・贝格伯(Pierre Ber-egovoy)、英国财长尼格尔・劳森(Nigel Lawson)五个发达工业国家(简称 G5)财政部长及五国中央银行行长在纽约广场饭店(Plaza Hotel)举行会议，达成五国政府联合干预外汇市场，使美元对主要货币有秩序地下调，以解决美国巨额的贸易赤字。因协议在广场饭店签署，故该协议又被称为"广场协议"(Plaza Accord)。协议中规定，日元与马克应大幅升值，以挽回被过分高估的美元价格。广场协议签订后，五国联合干预外汇市场，各国开始抛售美元，继而形成市场投资者的抛售狂潮，导致美元持续大幅度贬值。

据说在广场会议上，当时的日本财长竹下登表示日本愿意协助美国采取入市干预的手段压低美元汇价，甚至说"贬值 20% OK"。

在这之后，以美国财政部长贝克为首的美国政府当局和以弗日德・伯格斯藤(Fred Bergsten，当时美国国际经济研究所所长)为代表的专家们不断地对美元进行口头干预，表示当时的美元汇率水平仍然偏高，还有下跌空间。在美国政府强硬态度的暗示下，美元对日元继续大幅度下跌。广场协议揭开了日元急速升值的序幕。1985 年 9 月，日元汇率在 1 美元兑 250 日元上下波动，在广场协议生效后不到 3 个月的时间里，快速升值到 1 美元兑 200 日元附近，升幅 20%。1986 年年底，1 美元兑 152 日元，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1987 年最高达到 1 美元兑 120 日元。从日元对美元的名义汇率看，1985 年 2 月至 1988 年 11 月，升值 111%；1990 年 4 月至 1995 年 4 月，升值 89%；1998 年 8 月至 1999 年 12 月，升值 41%。从日元的实际有效汇率看，1985 年第一季度至 1988 年第一季度，升值 54%；1990 年第二季度至 1995 年第二季度，升值 51%；1998 年第三季度至 1999 年第四季度，升值 28%。

三、协议影响

1985 年广场协议签订后的 10 年间，日元币值平均每年上升 5%以上，无异于给国际资本投资日本的股市和房市一个稳赚不赔的保险。广场协议签订后近 5 年时间里，股价每年以 30%、地价每年以 15%的幅度增长，而同期日本名义 GDP 的年增幅只有 5%左右。泡沫经济离实体经济越来越远，虽然当时日本人均 GNP 超过美国，但国内高昂的房价使得拥有自己的住房变成普通日本国民遥不可及的事情。1989 年，日本政府开始施行紧缩的货币政策，虽然戳破了泡沫经济，但股价和地价短期内下跌 50%左右，银行形成大量坏账，日本经济进入十几年的衰退期。

1987 年，G5 国家再度在法国卢浮宫聚会，检讨广场协议以来美元不正常贬值对国际经济环境的影响，以及以汇率调整来降低美国贸易赤字的优劣性，结果是此期间美国出口贸易并没有增长，而美国经济问题的症结在于国内巨大的财政赤字。于是，卢浮宫协议要求美国不再强迫日元与马克升值，改以降低政府预算等国内经济政策来挽救美国经济。也就是说，广场协议并没有找到当时美国经济疲软的症结，而日元与马克升值对其经济疲软的状况根本于事无补。

相反，广场协议对日本经济产生了难以估量的影响。因为广场协议之后，日元大幅度升值，对日本以出口为主导的产业产生了相当大的影响。为了达到经济增长的目的，日本政府便以调降利率等宽松的货币政策来维持国内经济的景气。从 1986 年起，日本的基准利率大幅下降，这使得国内剩余资金大量投入股市及房地产等非生产工具上，从而形成了 20 世纪 90 年代著名的日本泡沫经济。这个经济泡沫在 1991 年破灭之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后，日本经济便陷入第二次世界大战后最大的不景气状态，一直持续了十几年，日本经济仍然没有复苏的迹象。

四、影响分析

有专家认为，日本经济进入十多年低迷期的罪魁祸首就是广场协议。但也有专家认为，日元大幅升值为日本企业走向世界、在海外进行大规模扩张提供了良机，也促进了日本产业结构调整，最终有利于日本经济的健康发展。因此，日本泡沫经济的形成不应该全部归罪于日元升值。

五、重要启示

20世纪80年代中后期开始，随着泡沫经济的破灭，日本陷入了长达十年的经济停滞，即“失落的十年”（The Lost Decade）。从高速增长到长期停滞，日本的发展经历为那些雄心勃勃致力于经济起飞的新兴国家提供了一个不可多得的“活教材”。作为最重要的产品输出国，当时中国的外汇储备已跃居世界第一，人民币面临巨大的升值压力。这一局面与20世纪80年代中期的日本极为相似。

纵观日本经济近三十年来的发展，1985年的广场协议是一个转折点。有分析指出，广场协议后，受日元升值影响，日本出口竞争力备受打击，经济一蹶不振了十几年。甚至在经济学界，有相当一部分人认为，广场协议是美国为整垮日本而布下的一个惊天大阴谋。

六、间接影响

20世纪80年代中后期，日本经济陷入停滞。但是，将日本“失落的十年”完全归咎于广场协议则很牵强。

汇率变动带来的最大影响并非是产品的输出、输入，而是资本的流动和与之相应的财富效应。日本经济从广场协议中受到的最大影响，也来自于后者。在今天的国际货币市场上，应该没有人真的相信政府具有干预国际货币市场的能力，因为政府的资源非常有限，在市场价格方面是有心无力的——这是以美国为首的世界各大主要工业国在东南亚经济危机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后，为自己的不作为辩解的主要原因之一。

即使是在 20 世纪 80 年代，相对于国际货币市场上的巨大交易额来说，参与广场协议的五国政府所能调用来执行公开操作的资金也是极其有限的，几乎“一眨眼就会被市场吞掉”。用经济学泰斗萨缪尔森的经典比喻来说，正如“人类最伟大的王，也无力改变大海中的洋流”一样，政府也不能随心所欲地干预国际货币市场。

更何况，与会五国在广场协议中承诺的种种政策，特别是与国内金融、财政政策挂钩的那些措施，其实也没有得到实质性的贯彻和实施。

实际上，在广场协议之后相当长一段时间内，日本对美国的贸易顺差不但没有减少，反而大幅增加了。日元升值并没有为美国商品打开广阔的日本市场，因为日本产品与美国本土产品有很强的结构性差异，不能形成价格竞争。即使在泡沫经济崩溃后，日本经济最悲惨的时代，也没有任何证据证明日本产品，无论是电器、汽车，还是中间机械产品，失去了国际竞争力。因此，就减少美国对日本的贸易赤字这一目标来说，广场协议是彻底失败的。

七、直接影响

日本经济停滞显然不是广场协议的错。但一个不争的事实是：广场协议之后，美元对日元和马克贬值均达 40%以上，这一改变不仅巨大，而且持续到今天。这又作何解释？

对这个问题唯一有说服力的解释是所谓的“打耳光理论”（Slash the Face Theory）。其核心内容是：市场上某种商品特别是金融商品的价格，可能因为某种原因，偏离其“真实价格”许多，却依然有人追捧。但泡沫终究要破灭，而破灭的过程可能非常迅速。形象地说：市场有时就像是“范进中举”，需要胡屠户的大巴掌扇一下才会清醒过来。泡沫破灭以后，市场参与者往往因为恐惧心理做出不理性的行为，从而导致资产价格的暴跌和雪崩，如股市泡沫的破灭。

不知道究竟是谁想到了“打耳光”这个说法。据了解，最早的表述来自于美国经济学家克鲁格曼，克鲁格曼应该不太可能从范进那里得到灵感。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根据这一理论，美元其实早就该贬值了，广场协议仅仅是扮演了一个导火索的"打耳光"角色。否则，如果美元下跌是违背市场意愿的，那么，政府的干预即使能起作用，也是一时的，不可能维持太久。理由很简单，政府不可能长期重复同样的市场操作，一旦政府停止干预，市场终究会回归到其合理的价格范围内。

广场协议后，美元急速下跌。大量市场参与者因为恐惧非理性地抛售美元，这也正是卢浮宫会议上各国首脑不得不朝另一半脸也打上一耳光的原因。

广场协议的"阴谋说"基本上不值得一驳。但是，广场协议以及 1987 年旨在稳定美元的《卢浮宫协议》(Louvre Accord)，通过使美元走弱提振了美国经济，从而使美国政府有了更大的削减赤字的余地。

第四节 1992 年欧洲货币危机与英镑暴跌

欧洲货币体系于 1978 年 12 月 5 日欧洲理事会决定创建，1979 年 3 月 13 日正式成立，其实质是一个固定的可调整的汇率制度。它的运行机制有两个基本要素：一是货币篮子——欧洲货币单位(ECU)；二是格子体系——汇率制度。

欧洲货币单位是当时欧共体 12 个成员国货币共同组成的一篮子货币，各成员国货币在其中所占的比重大小是由其各自的经济实力决定的。欧洲货币体系的汇率制度以欧洲货币单位为中心，让成员国的货币与欧洲货币单位挂钩，然后再通过欧洲货币单位使成员国的货币确定双边固定汇率。这种汇率制度称为格子体系，或平价网。

欧洲货币单位确定的本身就孕育着一定的矛盾。欧共体成员国的实力不是固定不变的，一旦变化到一定程度，就要求对各成员国货币的权数进行调整。虽然规定每隔五年权数变动一次，但若未能及时发现实力的变化或者发现了未能及时调整，通过市场自发地进行调整就会使欧洲货币体系爆发危机。1992 年 9 月中旬在欧洲货币市场上发生的一场自第二次世界大战后最严重的货币危机，其根本原因就是德国实力的增强打

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

破了欧共体内部力量的均衡。当时德国经济实力因东西德统一而大大增强，尽管德国马克在欧洲货币单位中的份额不变，但由于马克对美元汇率升高，马克在欧洲货币单位中的相对份额也不断提高。因为欧洲货币单位是欧共体成员国商品劳务交往和资本流动的记账单位，马克价值的变化或者说德国货币政策不仅能左右德国的宏观经济，而且对欧共体其他成员的宏观经济也会产生更大的影响。而英国和意大利经济则一直不景气，增长缓慢，失业增加，它们需要实行低利率政策，以降低企业借款成本，让企业增加投资，扩大就业，增加产量，并刺激居民消费以振作经济。但当时德国在东西德统一后，财政上出现了巨额赤字，政府担心由此引发通货膨胀，引起习惯于低通货膨胀的德国人的不满，爆发政治和社会问题。因此，通货膨胀率仅为 3.5%的德国非但拒绝上次七国首脑会议要求其降息的要求，反而在 1992 年 7 月把贴现率升为 8.75%。这样，过高的德国利息率引起了外汇市场出现抛售英镑、里拉而抢购马克的风潮，致使里拉和英镑汇率大跌，这是 1992 年欧洲货币危机的直接原因。

对德国的汇率提高首先做出反应的是北欧的芬兰。芬兰马克与德国马克自动挂钩，德国提高利率后，芬兰人纷纷把芬兰马克换成德国马克，到 9 月芬兰马克对德国马克的汇率持续下跌。芬兰央行为维持比价，不得不抛售德国马克购买芬兰马克，但芬兰马克仍狂泻不止，芬兰央行的德国马克有限，在 9 月 8 日芬兰政府突然宣布芬兰马克与德国马克脱钩，自由浮动。

芬兰马克与德国马克的脱钩成为这场货币危机的导火索，当时英、法政府就深感问题的严重性而向德国政府建议降低利率，但德国认为芬兰马克脱钩微不足道，拒绝了英、法政府的建议，德国央行行长施莱辛格在 9 月 11 日公开宣布，德国绝不会降低利率。货币市场的投机者获得这个消息后就把投机的目标肆无忌惮地转向不断坚挺的德国马克。9 月 12 日，欧洲货币体系内一直是软货币的意大利里拉告急，汇率一路下挫，跌到了欧洲货币体系汇率机制中里拉对马克汇率的最大下限。在这种情况下，虽然意大利政府曾在 9 月 7 日和 9 月 9 日先后两次提高银行贴现率，从 12%提高到 15%，同时还向外汇市场抛售马克和法郎，但也未能使局

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

面缓和。9 月 13 日，意大利政府不得不宣布里拉贬值，将其比价下调 3.5%，而欧洲货币体系的另外 10 种货币将升值 3.5%，这是自 1987 年 1 月 12 日以来欧洲货币体系比价的第一次调整。

到了此时，德国政府才出于维持欧洲货币体系的运行而做出细微的让步，于 9 月 14 日正式宣布贴现率降低半个百分点，由 8.75%降到 8.25%，这是德国五年来的第一次降息。德国的这一举动受到美、英、法的高度赞赏，但为时过晚，一场更大的风暴在英国的外汇市场上刮起。就在德国宣布降息的第二天，英镑汇率一路下跌，英镑与马克的比价冲破了三道防线，达到 1 英镑等于 2.78 马克。英镑的狂跌使英国政府乱了阵脚，于 9 月 16 日清晨宣布提高银行利率 2 个百分点，几小时后又宣布提高 3 个百分点，把利率由 10%提高到 15%。一天两次提高利率在英国近代史上是绝无仅有的。英国做出这种反常之举的目的是吸引国外短期资本流入，增加对英镑的需求，以稳定英镑的汇率。但是，市场的变化是微妙的，一旦信心动摇，大势已成，汇率变动趋势就难以阻遏了。

1992 年 9 月 15 日到 16 日，各国央行注入上百亿英镑的资金支持英镑，但也无济于事。9 月 16 日，英镑与马克的比价又由前一天的 1 英镑等于 2.78 马克跌至 1 英镑等于 2.64 马克，英镑与美元的比价也跌到 1 英镑等于 1.738 美元的最低水平。在一切机关用尽之后，9 月 16 日晚上，英国财政大臣拉蒙特宣布英国退出欧洲货币体系并降低利息率 3 个百分点，17 日上午又把利率降低 2 个百分点，恢复到原来 10%的水平。

意大利里拉在 13 日贬值之后，仅隔了 3 天，又一次在外汇市场上处于危机，马克对里拉的比价再次超过了重新调整后的汇率下浮的界限。意大利政府为了挽救里拉下跌，花了价值 40 万亿里拉的外汇储备但终未奏效，只好宣布里拉退出欧洲货币体系，让其自由浮动。

欧共体财政官员召开了长达六小时的紧急会议后，宣布同意英、意两国暂时脱离欧洲货币体系，西班牙比赛塔贬值 5%。从 1987 年 1 月到 1992 年 9 月，五年多时间内欧洲货币体系的汇率只进行过一次调整，而在 1992 年 9 月 13 日至 16 日，三天之内就进行了两次调整，可见这次欧洲货币危机的严重性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1992 年 9 月 20 日，法国公民投票通过了《马斯特赫条约》。其核心思想是把在文化、政治上仍有很大差别的国家建立成一个近似欧洲合众国的政治实体，其成员国不仅要使用同一种货币，而且还得奉行共同外交和安全政策。这时，欧洲货币风暴才暂时平息下来，英镑、里拉趋向贬值后的均衡状态。

西欧金融九月风暴，在很大程度上反映了欧共体主要工业国家货币金融政策的不协调。当时德国在其经济实力不断增强、马克坚挺的情形下，还偏执于本国利益，不顾英、意两国经济一直不景气，而为了其本国经济发展要降低利率的要求，不仅拒绝了七国首脑会议要求其降息的呼吁，反而提高利率。在芬兰马克被迫与德国马克脱钩的情况下，还意识不到维持欧洲货币体系运行机制的迫切性，甚至公然宣布其绝不会降低利息率。等到外汇市场风暴骤起，才宣布将其贴现率降低半个百分点，但这只能给外汇市场上的投机者以这样的预期，即他们认为德国过去提高利率是为了抑制通货膨胀，现在降低利率仅仅是对通货膨胀的让步。当然，这场危机的过错不能全部归罪于德国，不过，需要强调的是，在经济一体化、全球化的今天，尽管各国间各种经济矛盾日益加剧，但任何国家都不能一意孤行，各国只能在合作与协调中才能求得稳定的发展。世界正在朝着国际合作与政策协调的方向发展，这一趋势现在已经成为不可逆转的潮流。所谓政策协调，就是要对某些宏观经济政策进行共同的调整，对相互间的经济关系和经济活动进行联合的干预，以达到互助互利的目的。这主要是由于各国经济政策的溢出效应（Spillover Effect），即一国所采取的政策往往会影响其他国家的经济运行。由此，各国采取协调的经济政策就会促进世界经济的发展，而各行其道，则往往会产生不利的后果。

第五节　亚洲金融风暴及中国香港金融保卫战

1997 年 7 月 2 日，亚洲金融风暴席卷泰国，泰铢贬值。不久，这场风暴扫过了马来西亚、新加坡、日本和韩国、中国等地，打破了亚洲经济急速发展的景象。亚洲一些经济大国的经济开始萧条，一些国家的政局也开始混乱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、爆发原因

(1)亚洲国家的经济形态。

(2)美国经济利益和政策的影响。

(3)乔治·索罗斯个人及一些支持他的资本主义集团的因素。

新、马、泰、日、韩等国都为外向型经济的国家，它们对世界市场的依附很大。亚洲经济的动摇难免会出现牵一发而动全身的状况。以泰国为例，泰铢在国际市场上是否要买卖不由政府来主宰，而泰国本身并没有足够的外汇储备量，面对金融家的炒作，该国经济不堪一击。而经济决定政治，所以，泰国政局也就动荡了。

(一)第一阶段

1997 年 7 月 2 日，泰国宣布放弃固定汇率制，实行浮动汇率制，引发一场遍及东南亚的金融风暴。

当天，泰铢兑换美元的汇率下降了 17%，外汇及其他金融市场一片混乱。在泰铢波动的影响下，菲律宾比索、印度尼西亚盾、马来西亚林吉特相继成为国际炒家的攻击对象。

1997 年 8 月，马来西亚放弃保卫林吉特的努力。一向坚挺的新加坡元也受到冲击。印度尼西亚虽是受“传染”最晚的国家，但受到的冲击最为严重。

1997 年 10 月下旬，国际炒家移师国际金融中心中国香港，矛头直指香港联系汇率制。台湾当局突然弃守新台币汇率，一天贬值 3.46%，加大了对港币和香港股市的压力。

1997 年 10 月 23 日，香港恒生指数大跌 1 211.47 点；28 日，下跌 1 621.80点，跌破 9 000 点大关。面对国际金融炒家的猛烈进攻，香港特区政府重申不会改变现行汇率制度，恒生指数上扬，再上万点大关。

1997 年 11 月中旬，东亚的韩国也爆发金融风暴。17 日，韩元对美元的汇率跌至创纪录的 1 008∶1。21 日，韩国政府不得不向国际货币基金组织求援，暂时控制了危机。但到了 12 月 13 日，韩元对美元的汇率又降至 1 737.60∶1。韩元危机也冲击了在韩国有大量投资的日本金融业。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1997 年下半年日本的一系列银行和证券公司相继破产。东南亚金融风暴演变为亚洲金融危机。

(二)第二阶段

1998 年年初,印度尼西亚金融风暴再起,面对有史以来最严重的经济衰退,国际货币基金组织为印度尼西亚制定的对策未能取得预期效果。

1998 年 2 月 11 日,印度尼西亚政府宣布将实行印度尼西亚盾与美元保持固定汇率的联系汇率制,以稳定印度尼西亚盾。此举遭到国际货币基金组织及美国、西欧的一致反对。国际货币基金组织扬言将撤回对印度尼西亚的援助。印度尼西亚陷入政治经济大危机。

1998 年 2 月 16 日,印度尼西亚盾同美元比价跌破 10 000：1。受其影响,东南亚汇市再起波澜,新元、马币、泰铢、菲律宾比索等纷纷下跌。直到 4 月 8 日印度尼西亚同国际货币基金组织就一份新的经济改革方案达成协议,东南亚汇市才暂告平静。

1997 年爆发的东南亚金融危机使得与之关系密切的日本经济陷入困境。日元汇率从 1997 年 6 月底的 115 日元兑 1 美元跌至 1998 年 4 月初的 133 日元兑 1 美元;5、6 月间,日元汇率一路下跌,一度接近 150 日元兑 1 美元的关口。随着日元的大幅贬值,国际金融形势更加不明朗,亚洲金融危机继续深化。

(三)第三阶段

趁美国股市动荡、日元汇率持续下跌之际,国际炒家对中国香港发动新一轮进攻。恒生指数跌至 6 600 多点。香港特区政府予以回击,金融管理局动用外汇基金进入股市和期货市场,吸纳国际炒家抛售的港币,将汇市稳定在 7.75 港元兑换 1 美元的水平上。一个月后,国际炒家损失惨重,无法再次实现把香港作为“超级提款机”的企图。国际炒家在香港失利的同时,在俄罗斯更遭惨败。俄罗斯中央银行 8 月 17 日宣布年内将卢布兑换美元汇率的浮动幅度扩大到 6.0～9.5：1,并推迟偿还外债及暂停国债券交易。

1998 年 9 月 2 日,卢布贬值 70%。这使俄罗斯股市、汇市急剧下跌,引发金融危机乃至经济、政治危机。俄罗斯政策的突变,使得在俄罗斯股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市投下巨额资金的国际炒家大伤元气，并带动了美欧国家股市、汇市的全面剧烈波动。到 1998 年年底，俄罗斯经济仍没有摆脱困境。1999 年，金融危机结束。

二、触发因素

(一)经济因素

1949 年中华人民共和国的成立预示着社会主义阵营的建立。美国作为资本主义头号强国，有了危机感。它通过强大的经济后盾在亚太地区建立起一个资本主义的统一战线：韩国、日本、中国台湾直至东南亚，都成为美国的经济附庸。这给亚洲一些国家的飞速发展带来了经济支持。20 世纪 70 年代，东南亚一些国家的经济迅猛发展。但是，1991 年苏联解体标志着社会主义阵营的瓦解。

(1)乔治·索罗斯个人及一些支持他的资本主义集团的因素。“金融大鳄”“一只假寐的老狼”是对乔治·索罗斯这个“金融怪才”的称谓。他曾说过：“在金融运作方面，说不上有道德还是无道德，这只是一种操作。金融市场是不属于道德范畴的，它不是不道德的，道德根本不存在于这里，因为它有自己的游戏规则。我是金融市场的参与者，我会按照已定的规则来玩这个游戏，我不会违反这些规则，所以我不觉得内疚或要负责任。从亚洲金融风暴这个事情来讲，我是否炒作对金融事件的发生不会起任何作用。我不炒作它照样会发生。我并不觉得炒外币、投机有什么不道德。另一方面我遵守运作规则。我尊重那些规则，关心这些规则。作为一个有道德和关心它们的人，我希望确保这些规则，是有利于建立一个良好的社会的，所以我主张改变某些规则。我认为一些规则需要改进。如果改进和改良影响我自己的利益，我还是会支持它，因为需要改良的这个规则也许正是事件发生的原因。”

(2)国际金融市场上游资的冲击。在全球范围内，大约有 7 万亿美元的流动国际资本。国际炒家一旦发现在哪个国家或地区有利可图，马上会通过炒作冲击该国或地区的货币，以在短期内获取暴利。

(3)亚洲一些国家的外汇政策不当。它们为了吸引外资，一方面保持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

固定汇率；另一方面又扩大金融自由化，给国际炒家提供了可乘之机。如泰国就在本国金融体系没有理顺之前，于 1992 年取消了对资本市场的管制，使短期资金的流动畅通无阻，为外国炒家炒作泰铢提供了条件。

(4)为了维持固定汇率制，这些国家长期动用外汇储备来弥补逆差，导致外债的增加。

(5)这些国家的外债结构不合理。在中期、短期债务较多的情况下，一旦外资流出超过外资流入，而本国的外汇储备又不足以弥补其不足，这个国家的货币贬值便是不可避免的了。

(二)内在因素

(1)透支性经济高增长和不良资产的膨胀。保持较高的经济增长速度，是发展中国家的共同愿望。当高速增长的条件变得不够充足时，为了继续保持速度，这些国家转向靠借外债来维护经济增长。但由于经济发展的不顺利，到 20 世纪 90 年代中期，亚洲有些国家已不具备还债能力。在东南亚国家，房地产吹起的泡沫换来的只是银行贷款的坏账和呆账；至于韩国，由于大企业从银行获得资金过于容易，造成一旦企业状况不佳，不良资产立即膨胀的状况。不良资产的大量存在，又反过来影响了投资者的信心。

(2)市场体制发育不成熟。一是政府在资源配置上干预过度，特别是干预金融系统的贷款投向和项目；二是金融体制特别是监管体制不完善。

(3)“出口替代”型模式的缺陷。“出口替代”型模式是亚洲不少国家经济发展成功的重要原因。但这种模式也存在着三方面的不足：一是当经济发展到一定的阶段，生产成本会提高，出口会受到抑制，从而引起这些国家国际收支的不平衡；二是当这一出口导向战略成为众多国家的发展战略时，会形成它们之间的相互挤压；三是产品的阶梯性进步是继续实行出口替代的必备条件，仅靠资源的廉价优势是无法保持竞争力的。亚洲这些国家在实现了高速增长之后，没有解决上述问题。

(三)世界因素

(1)经济全球化带来的负面影响。经济全球化使世界各地的经济联

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

系越来越密切，但由此而来的负面影响也不可忽视，如民族国家间利益冲撞加剧、资本流动能力增强、防范危机的难度加大等。

(2)不合理的国际分工、贸易和货币体制，对第三世界国家不利。在生产领域，仍然是发达国家生产高技术产品和高新技术本身，产品的技术含量逐级向欠发达、不发达国家下降，最不发达国家只能做装配工作和生产初级产品。在交换领域，发达国家能用低价购买初级产品和垄断高价推销自己的产品。在国际金融和货币领域，整个全球金融体系和制度也有利于金融大国。

第六节 欧元诞生及希腊危机

欧元(Euro)是欧盟中19个国家的货币。欧元的19个会员国是爱尔兰、奥地利、比利时、德国、法国、芬兰、荷兰、卢森堡、葡萄牙、西班牙、希腊、意大利、斯洛文尼亚、塞浦路斯、马耳他、斯洛伐克、爱沙尼亚、立陶宛、拉脱维亚。1999年1月1日在实行欧元的欧盟国家中实行统一货币政策(Single Monetary Act)，2002年7月欧元成为欧元区唯一合法货币。欧元由欧洲中央银行(European Central Bank，ECB)和各欧元区国家的中央银行组成的欧洲中央银行系统(European System of Central Banks，ESCB)负责管理。另外，欧元也是非欧盟中6个国家的货币，分别是摩纳哥、圣马力诺、梵蒂冈、黑山、科索沃和安道尔。

一、历史背景

欧元是自罗马帝国以来欧洲货币改革最为重大的结果。欧元不仅仅使欧洲单一市场得以完善，欧元区国家间自由贸易更加方便，而且更是欧盟一体化进程的重要组成部分。

尽管摩纳哥、圣马力诺和梵蒂冈并不是欧盟国家，但是由于它们以前使用法国法郎或者意大利里拉作为货币，也使用欧元并授权铸造少量的它们自己的欧元硬币。一些非欧盟国家和地区，如黑山、科索沃和安道尔，也使用欧元作为支付工具。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

欧元由欧洲中央银行和各欧元区国家的中央银行组成的欧洲中央银行系统负责管理。总部坐落于德国法兰克福的欧洲中央银行有独立制定货币政策的权力，欧元区国家的中央银行参与欧元纸币和欧元硬币的印刷、铸造与发行，并负责欧元区支付系统的运作。

1957 年《罗马条约》(Treaty of Rome)签订，1969 年 12 月提出建立欧洲经济与货币联盟计划。

1969 年 3 月，欧共体海牙会议提出建立欧洲货币联盟的构想，并委托时任卢森堡首相的皮埃尔·维尔纳就此提出具体建议。

1971 年 3 月，“维尔纳计划”通过，欧洲单一货币建设迈出了第一步。“维也纳计划”主张在 10 年内分三个阶段建成欧洲经济货币联盟。但是，随后发生的石油危机和金融风暴，致使“维尔纳计划”搁浅。

1979 年 3 月，在法国、德国的倡导和努力下，欧洲货币体系宣告建立，同时欧洲货币单位“埃居”诞生。欧洲货币体系(Economic Monetary System，EMS)开始运作。

1986 年 2 月，欧共体签署《单一欧洲文件》，提出最迟在 1993 年年初建立统一大市场。

1989 年 6 月，“德洛尔报告”通过，主张分三个阶段创建欧洲经货联盟：第一步，完全实现资本自由流通；第二步，建立欧洲货币局(即欧洲中央银行的前身)；第三步，建立和实施经货联盟，以单一货币取代成员国货币。

第一阶段在 1990 年正式启动后，需要就有关的货币政策进行协调和统一，央行行长委员会开始扮演着越来越重要的角色。随后在《马斯特里赫特条约》中最后确立了欧洲中央银行的地位。

欧洲货币局于 1994 年 1 月 1 日在经济与货币联盟的第二阶段开始时建立，其任务是在货币政策上进行协调，加强成员国中央银行间的合作和筹建欧洲中央银行体系。制定和执行货币政策的权力仍由各成员国政府保留。

1991 年 12 月 10 日，欧共体首脑会议通过了《欧洲联盟条约》(通称《马斯特里赫特条约》)，决定将欧共体改称为欧洲联盟。《马斯特里赫特

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

条约》规定，最迟在1999年1月1日，经欧洲理事会确认，如达到"趋同标准"的成员国超过7个，即可开始实施单一货币。

1993年11月，《欧洲联盟条约》生效。

1994年12月15日，马德里首脑会议决定将欧洲单一货币定名为欧元，取代埃居。

1995年12月，确定统一货币为欧元。

1998年，欧洲中央银行(European Central Bank)成立。同年5月，布鲁塞尔首脑会议正式排定欧元11个创始国名单。

1999年1月1日，欧元在欧盟各成员国范围内正式发行，它是一种具有独立性和法定货币地位的超国家性质的货币，欧盟根据《马斯特里赫特条约》的规定，欧元于2002年1月1日起正式流通。同年1月4日，欧元在国际金融市场正式登场。

2002年1月1日，经过3年的过渡，欧洲单一货币——欧元正式进入流通。同年7月，原有货币停止流通。欧元纸币和货币正式进入市面成为流通货币。同年2月28日，成员国本国货币全面退出流通领域，欧元与成员国货币并存期结束。

欧元启动工程浩大，据经济学家计算，仅从欧元发行到投入使用的费用就高达1 600亿～1 800亿欧元之巨。但是，欧元启动给欧盟带来的利益将是难以估量的。

首先，由12国组成的欧元区，是一个蕴藏着无限商机的巨大市场，其每年内部贸易额就高达1.4万亿美元，约占全球贸易总量的15%。实行统一货币后，不光节省了巨额交易成本，还使人才、资金、技术和资源等得到最佳配制，从而获得最大的经济效益。据初步估算，单一货币会使欧洲内部贸易量很快翻番，甚至翻到原来的3倍。

时下，欧元区的居民很快直接感受到的实惠是，欧元便利了消费者选择来自12国的商品，消费者将因此平均节约12%的费用。比如，西班牙的鲑鱼只有平均价格的61%，而丹麦却高达平均价的133%；荷兰的奶酪比在意大利的便宜1/4；爱尔兰的土豆比丹麦的便宜1/7。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、汇率

（一）与美元的汇兑

欧元面世之初，欧元兑各种货币（尤其是美元）均大幅下跌。欧元于1999年面世时，每一欧元兑1.18美元；2000年10月26日，欧元跌至兑0.822 8美元的历史低位。但随后欧元开始经历一段复原期。2001年年初，欧元升至近兑0.96美元。但随后又踏入下跌期，虽然该次的跌幅较小，最低跌至2001年7月6日的兑0.834美元。由于美国的公司丑闻影响，这两种货币于2002年7月15日接近1∶1，到了2002年年末，欧元达到了1.04美元，随后持续攀升。

2003年5月23日，欧元第一次超越了它面世那天的高度1.18美元，并于2004年12月24日冲破了1.35美元（0.74欧元 = 1美元）。2004年12月30日，它创下了1.366 8美元的最高纪录。有分析家预测欧元将继续维持对美元的强势。2007年8月13日，欧元达到1.37美元。2007年11月23日，欧元达到1.49美元。2008年4月22日及7月15日，欧元两次达到历史新高1.60美元。在经历金融危机后，欧元进入强烈震荡时期。

（二）挂钩的货币

现时与欧元挂钩的货币有：佛得角共和国货币埃斯库多、波斯尼亚及塞哥维纳可兑换马克、保加利亚列弗、法国海外法郎、中非法郎、西非法郎、科摩罗法郎及立陶宛立特。

欧元在欧盟世界外，总共是16个国家及地区的官方货币。而且，有22个国家及地区的货币都是直接与欧元挂钩的，包括14个西非国家、3个法国太平洋地区、2个非洲岛国及3个波尔干半岛的国家。

（三）汇兑的驱动力

2001～2004年期间，其中一股力量是由于欧洲的利率具有比美国更大的吸引力。美国联邦储备系统近几年维持较欧洲央行更低的利率，除了欧洲几个较大的经济体外，尤其是德国，利率增长十分缓慢甚至没有增

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长。此一现象归因于欧洲央行有责任去协调欧元区整体的通货膨胀比率;一些表现优秀的国家,如爱尔兰,就超越了欧洲央行的目标。

不过,虽然利息中的差别成为欧元壮大的其中一个原因,最主要的原因莫过于美国在经常账户上有庞大的不稳定的逆差。市场普遍关注美国的“双赤”问题。此问题令美元陷于弱势。美国赤字高达 4 270 亿美元,占国内生产总值的 3.7%,而包含资金流动在计算内的经常账户,是最常用的贸易指标,其逆差于 2004 年第二季度达至 1 661.8 亿美元。

其中一个主要的因素,就是有一些亚洲货币兑美元的汇率不及其兑欧元的汇率。中国人民币在 2015 年 12 月才与美元脱钩,而日元因日本银行的干预而被托住。这些压力令美元偏软,从而令欧元转强。

欧元被引入成为现金货币后,就从谷底中回升。1999～2002 年期间,欧元怀疑论者认为,欧元疲弱是欧元试验失败的先兆。欧元在这段时间表现疲弱,可能是因为货币还未“正式形成”。由于欧元纸币和硬币的发行当时尚未开始,这项计划仍有可能失败。但是,当欧元以现金方式流通时,市场对欧元的信心增加,越来越多的人相信欧元会继续流通,这令欧元币值上升。1999～2002 年期间,这项因素在欧元由弱转强的过程中有很大的影响,但是在这个时期之后,其他因素变得更加重要。

早期欧元下滑的另一个原因是,原来持有多国货币是要避免单一货币汇率下跌带来的风险,因此固定汇率一旦被确定,很多投资者和中央银行会大量沽出所持有的本国货币。当欧元区国家货币之间的汇率固定时,持有德国马克和法郎的意义是相同的。另外,我们有理由相信,有大量黑钱被兑换成为美元,以避免进行欧元的公开兑换。

三、希腊债务危机

2009 年 10 月初,希腊政府突然宣布,2009 年政府财政赤字和公共债务占国内生产总值的比例预计将分别达到 12.7%和 113%,远超欧盟《稳定与增长公约》规定的 3%和 60%的上限。鉴于希腊政府财政状况显著恶化,全球三大信用评级机构惠誉、标准普尔和穆迪相继调低希腊主权信用评级,希腊债务危机正式拉开序幕。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

随着主权信用评级被降低，希腊政府的借贷成本大幅提高。希腊政府不得不采取紧缩措施，希腊国内举行了一轮又一轮的罢工活动，经济发展雪上加霜。至 2012 年 2 月，希腊仍在依靠德、法等国的救援贷款度日。除希腊外，葡萄牙、爱尔兰和西班牙等国的财政状况也引起投资者关注，欧洲多国的主权信用评级遭下调。

(一)危机原因

1. 危机起源

一切要从 2001 年谈起。当时希腊刚刚进入欧元区。根据欧洲共同体部分国家于 1992 年签署的《马斯特里赫特条约》规定，欧洲经济货币同盟成员国必须符合两个关键标准，即预算赤字不能超过国内生产总值的 3%、负债率低于国内生产总值的 60%。然而，刚刚入盟的希腊就看到自己距这两项标准相差甚远。这对希腊和欧元区联盟都不是一件好事，特别是在欧元刚一问世便开始贬值的时候。这时希腊便求助于美国投资银行高盛。高盛为希腊设计出一套"货币掉期交易"方式，为希腊政府掩饰了一笔高达 10 亿欧元的公共债务，从而使希腊在账面上符合了欧元区成员国的标准。

这一被称为"金融创新"的具体做法是，希腊发行一笔 100 亿美元(或日元和瑞士法郎)的 10～15 年期国债，分批上市。这笔国债由高盛投资银行负责将希腊提供的美元兑换成欧元。到这笔债务到期时，将仍然由高盛将其换回美元。如果兑换时按市场汇率计算，就没有文章可做了。事实上，高盛的"创意"在于人为拟定了一个汇率，使高盛得以向希腊贷出一大笔现金，而不会在希腊的公共负债率中表现出来。假如 1 欧元以市场汇率计算等于 1.35 美元的话，希腊发行 100 亿美元可获 74 亿欧元。然而高盛用了一个更为优惠的汇率，使希腊获得 84 亿欧元。也就是说，高盛实际上借贷给希腊 10 亿欧元。但这笔钱却不会出现在希腊当时的公共负债率的统计数据里，因为它要 10～15 年以后才归还。这样，希腊有了这笔现金收入，使国家预算赤字从账面上看仅为 GDP 的 1.5%。而事实上 2004 年欧盟统计局重新计算后发现，希腊赤字实际上高达 3.7%，超出了标准。最近透露出来的消息表明，当时希腊真正的预算赤

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

字占到其 GDP 的 5.2%，远远超过规定的 3%以下。

除了这笔借贷，高盛还为希腊设计了多种敛财却不会使负债率上升的方法，如将国家彩票业和航空税等未来的收入作为抵押，来换取现金。这种抵押换现方式在统计中不是负债，却变成了出售，即银行债权证券化。高盛的这些服务和借贷当然都不是白白提供的。高盛共拿到了高达 3 亿欧元的佣金。高盛深知希腊通过这种手段进入欧元区，其经济必然会有远虑，最终出现支付能力不足。高盛为防止自己的投资打水漂，便向德国一家银行购买了 20 年期的 10 亿欧元 CDS“信用违约互换”保险，以便在债务出现支付问题时由承保方补足亏空。

希腊的这一做法并非欧盟国家中的独创。据透露，有一批国家借助这一方法，使得国家公共负债率得以维持在《马斯特里赫特条约》规定的占 GDP3%以下的水平。这些国家不仅有意大利、西班牙，而且还包括德国。在高盛这种“创造性会计手法”的主要欧洲顾客名单中，意大利占据了一个重要位置。

希腊债务危机的根本原因是，该国经济竞争力相对不强，经济发展水平在欧元区国家中相对较低，经济主要靠旅游业支撑。金融危机爆发后，世界各国出游人数大幅减少，对希腊造成很大冲击。此外，希腊出口少、进口多，在欧元区内长期存在贸易逆差，导致资金外流，从而举债度日。

2. 直接原因

2009 年 12 月 16 日晚间，国际评级机构标准普尔宣布，将希腊的长期主权信贷评级下调一档，从“A－”降为“BBB＋”。标普同时警告说，如果希腊政府无法在短期内改善财政状况，有可能进一步降低希腊的主权信用评级。这已是希腊一周内第二次遭受信贷评级下调的打击。同时，另一家评级机构——惠誉国际信用评级有限公司将希腊主权信用评级由“A－”降至“BBB＋”，引发了希腊股市大跌和国际市场避险情绪大幅升温。另一评级机构穆迪也已将希腊列入观察名单，并有可能调降其信贷评级。

(二)危机信号

1. 信用评级

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2009年12月8日全球三大评级机构之一的惠誉宣布，将希腊主权信用评级由“A－”降为“BBB＋”，前景展望为负面，这是希腊主权信用级别在过去10年中首次跌落到A级以下。受消息影响，全球股市应声下跌，希腊股市大跌6％，欧元对美元比价大幅下滑，国际市场避险情绪大幅升温。与迪拜债务危机一样，希腊主权信用危机有可能因小事件而引起大波澜。

惠誉同时还下调了希腊5家银行的信用级别。惠誉称，这一降级决定反映了“对希腊中期公共财政状况的担忧”，加上希腊金融机构的信誉不良和政策面的负面因素，难以确定希腊是否可获得“均衡、可持续的经济复苏”。

2. PIIGS系数

对于谁会成为下一个爆发主权债务危机的国家，知名信用评级机构标准普尔做出了暗示。在对希腊的主权信用发出警告之后，该机构又将葡萄牙的主权信用评级前景从“稳定”降至“负面”，理由是该国公共财政状况恶化。根据标准普尔的预计，葡萄牙的年度财政赤字可能等于该国年度国内生产总值的80％以上，公共债务规模甚至可能在2011年前升至GDP的90％或以上。

实际上，在本质上存在着与葡萄牙类似危险的欧元区国家同样存在。此前，最令投资者担心也是被认为爆发危机可能性最大的国家分别为葡萄牙、爱尔兰、意大利、希腊和西班牙，这5个国家依照首字母组合而被称为“PIIGS”，其中葡萄牙、意大利、希腊三国还因为公共赤字超过欧盟稳定公约所规定的3％的标准，而和德国、法国一同受到了欧盟的纠正警告。

不过至少从目前来看，除主权信用评级遭降的希腊之外，葡萄牙、爱尔兰及意大利的状况分别如下：欧元区各国财长2010年讨论葡萄牙的情况时认为，葡萄牙设立的纠正措施足以按预定的时间将其赤字降到欧盟稳定公约的标准之内；爱尔兰央行总裁帕特里克·霍诺汉则表示，爱尔兰未来数年中面临的债务负担将是“沉重但尚可控的”；而意大利新任政府更是制定了一个缩减该国公共赤字的计划，并受到了欧盟各国财长的欢

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

迎和肯定。

(三)危机发展

希腊的财政问题由来已久，目前该国的财政赤字占GDP的比重已高达12%，远远超过欧元区设定的3%上限；希腊公共债务余额占GDP的比重则高达110%。

就像之前迪拜出事一样，这次希腊危机又让一些人惊呼，希腊可能成为“下一个雷曼”。尽管现在还很难对这样的预言做出评判，但有一点却日益成为各界共识，即希腊等个案背后折射出的主权债务风险，特别是在这轮危机中大举借债的发达经济体。

然而，由于市场担忧主权债务危机可能蔓延到欧元区，导致投资者逃离风险较高的资产，欧元兑美元和日元于2010年4月27日纽约时段急剧下跌。当天标准普尔下调希腊主权评级3个级距至“BB+”级，为投机或“垃圾级”的最高级，并给予“消极的”前景展望，同时还下调了葡萄牙主权评级2个级距至“A−”，并给予“消极的”前景展望。

这里回顾一下自2010年与欧盟和国际货币基金组织达成协议起，希腊债务危机的发展情况。

2010年

5月2日，总理帕潘德里欧说，他已确定与欧盟和国际货币基金组织达成协议，至少3年内额外削减预算300亿欧元(约合430亿美元)来换取紧急救援。该计划代表了对欧元区成员的第一次救援。

5月6日，希腊议会批准财政紧缩法案。

5月10日，全球各国紧急提供约1万亿美元，以加强国际金融市场，防止希腊危机波及欧元区。这其中有4 400亿欧元来自欧元区国家担保。欧盟财长说，国际货币基金组织将提供2 500亿欧元。

7月7日，议会通过养老金改革，提高女性的退休年龄与男性等同为65岁，这是与欧盟和国际货币基金组织协议的关键要求之一。

2011年

5月23日，希腊推出一系列私有化进程，目标之一是到2015年前增加500亿欧元来减少债务。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6 月 8 日，希腊同意采取更多的紧缩政策。

6 月 13 日，标准普尔把希腊信用评级从“B”下调至“CCC”，希腊成为世界上信用等级最差的国家。

6 月 29 日，议会多数赞成帕潘德里欧的五年紧缩计划，融资取得进展。

7 月 8 日，国际货币基金组织同意支付 32 亿欧元。

7 月 21 日，欧元区领导人同意第二次的 1 090 亿欧元政府资金的救援计划，再加上私营部门债券持有人到 2014 年中期总额估计高达 500 亿欧元的捐助。

10 月 21 日，希腊批准更多的紧缩措施。

10 月 27 日，欧元区领导人与私人银行和保险公司达成一项协议，使其接受对希腊政府债券的 50%损失，以降低希腊的债务负担。

10 月 31 日，帕潘德里欧无视欧洲领导人举行全民公投。

11 月 9 日，希腊政治领导人批准新政府，帕潘德里欧下台。

11 月 10 日，前欧洲央行副总裁卢卡斯帕帕季莫斯被任命领导新组织。他说，希腊将在实施救助协议之前举行大选。

11 月 24 日，国际货币基金组织对新民主党领导人安东尼斯·萨马拉斯的书面承诺表示欢迎，支持救助协议。

12 月 7 日，新组织通过 2012 年财政紧缩预算，旨在削减 GDP 赤字从 2011 年预计的 9%至 5.4%，并在支付利息前能有盈余——这是降低希腊债务的关键步骤。

12 月 13 日，财政部说 2011 年前 11 个月希腊的公共赤字扩大至 5.1%。

12 月 14 日，IMF 说，大部分地区的改革均落后于计划，拖延会阻碍经济恢复。

2012 年

1 月 28 日，帕帕季莫斯试图寻求政党领导人支持艰难的改革，希腊必须进行谈判来确保期待已久的债务减免协议是否安全。

2 月 6 日，默克尔督促希腊迅速接受条款，获得 EU/IMF 救援。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2月9日，领导人在与希腊三大联合政党还有欧盟和国际货币基金组织督察员及领导人进行艰难的会谈后，最终达成协议，实行紧缩措施，确保救助所需。

即使已经采取紧缩措施，希腊的失业率仍然上升到20.9%的新纪录。

希腊两大工会GSEE和ADEDY表示，将在2月10～11日举行48小时罢工反对改革。

欧元区财长要求希腊和议会批准为新的紧急救助采取更多措施。

重要事件

2009年12月8日，惠誉将希腊信贷评级由“A－”下调至“BBB＋”，前景展望为负面。

2009年12月11日，希腊政府日前表示，国家负债高达3 000亿欧元，创下历史新高

2009年12月15日，希腊发售20亿欧元国债。

2009年12月16日，标准普尔将希腊的长期主权信用评级由“A－”下调至“BBB＋”。

2009年12月17日，数千人游行，抗议财政紧缩。

2009年12月22日，穆迪宣布将希腊主权评级从“A1”下调至“A2”，评级展望为负面。

2009年12月23日，希腊通过2010年度危机预算案。

2010年1月6日，欧盟初审希腊《增长与稳定计划》。

2010年1月14日，希腊承诺将2010年财年赤字减少145亿美元。

2010年1月15日，希腊称不会退出欧元区或寻求IMF帮助。

2010年1月17日，希腊政府调降遗产税税率。

2010年1月19日，希腊财长：税收改革草案将在2月底提交议会。

2010年1月21日，希腊债务警报难除 欧元狂泻至5个月新低。

2010年1月26日，希腊发售5年期国债筹资113亿美元。

2010年1月28日，希腊否认将向中国政府出售250亿欧元债券纾困。

2010年1月29日，希腊财长：未与中国达成希腊债券购买协议。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2010 年 1 月 30 日，受累希腊财政危机，欧元兑美元创 6 个月新低。

2010 年 2 月 2 日，希腊总理帕潘德里欧发表电视讲话，公布了一系列更加务实的措施，以应对困扰希腊的经济危机。

2010 年 2 月 3 日，欧盟委员会：支持希腊削减赤字计划。

2010 年 4 月 27 日，标普下调希腊债务评级。

影响后果：或退出欧元区

2009 年 12 月 11 日，南非标准银行发布研究报告预测，希腊和爱尔兰等国的经济状况不能容忍，这或许将导致这两个国家接受外界救助，甚至可能在 2010 年年底前被迫退出欧元区。

德国总理默克尔表示，在希腊应对债务危机之际，欧洲最关注的问题是维持欧元汇率的稳定，将与那些面临极大困难的国家讨论如何保持欧元稳定。她还表示，目前希腊深陷财政危机，欧盟负有对希腊的共同责任。

标准银行 2009 年 12 月 11 日指出，不排除希腊和爱尔兰等国在 2010 年年底前被迫退出欧元区的可能。该行分析师指出，爱尔兰和希腊此类国家走出危机的能力已经遭到外界的质疑。利率的下调、货币的贬值以及财政刺激政策的实施都使得这些国家复苏受限。

（四）下挫股市

由希腊主权信用评级遭调降所导致的该国主权债务危机在爆发之初，便显示出了巨大的威力：欧美各主要市场均在 2009 年 12 月 8 日开盘后迅速下挫 1%以上；而其引发的全球投资者避险偏好，则通过推升美元的方式，向大宗商品期货市场施加了巨大压力。

标准普尔 2010 年 4 月 27 日下调希腊评等至“垃圾级”，因担忧该国执行解决其高债务负担所需改革的能力，标普之前还下调葡萄牙评等，称鉴于其疲弱的经济前景，担忧葡萄牙应对高负债的能力。对援助希腊方案细节的担忧令欧元负面人气进一步加重，欧元兑其他主要货币普跌，欧元/美元跌至一年低点，一年内最大单日百分比跌幅。欧元/日元挫至 122.57 日元，跌幅超过 2.5%，普遍的风险厌恶情绪令日元得益；美元指数大涨 1%，报 82.319，但美元/日元跌 0.8%，报 93.20，盘中低见 92.82。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(五)信贷风险

希腊和德国公债收益率差扩大至12年最宽，因持有希腊债券的投资者要求更高的溢价，短期德债收益率跌至欧元面世以来最低点。希腊和葡萄牙债务的担保成本创下新高，反映出欧元区信贷风险扩大，一些分析师表示这可能在欧元体系造成裂痕。策略师布莱恩·多兰(Brian Dolan)表示，市场真的很担心欧洲的主权债务问题，并指希腊信贷违约互换利差“都触及了阿根廷的水准了”。

第七节　中国汇率制度改革

一、汇率制度

(一)1994年以前的人民币汇率形成机制

新中国成立以来至改革开放前，人民币汇率由国家实行严格的管理和控制。改革开放前我国的汇率体制经历了新中国成立初期的单一浮动汇率制(1949～1952年)、20世纪五六十年代的单一固定汇率制(1953～1972年)和布雷顿森林体系后以“一篮子货币”计算的单一浮动汇率制(1973～1980年)。党的十一届三中全会以后，我国的汇率体制从单一汇率制转为双重汇率制。经历了官方汇率与贸易外汇内部结算价并存(1981～1984年)和官方汇率与外汇调剂价格并存(1985～1993年)两个汇率双轨制时期。

(二)1994～2005年的人民币汇率形成机制

1993年12月，国务院正式颁布了《关于进一步改革外汇管理体制的通知》，采取了一系列重要措施。具体包括：实现人民币官方汇率和外汇调剂价格并轨；建立以市场供求为基础的、单一的、有管理的浮动汇率制；取消外汇留成，实行结售汇制度；建立全国统一的外汇交易市场等。1994年1月1日，人民币官方汇率与外汇调剂价格正式并轨，我国开始实行以市场供求为基础的、单一的、有管理的浮动汇率制。企业和个人按规定向

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

银行买卖外汇，银行进入银行间外汇市场进行交易，形成市场汇率。1997年亚洲金融危机爆发后，中国主动收窄了人民币汇率浮动区间。此后外汇管制进一步放宽。

(三)2005年以来的人民币汇率形成机制

2005年7月21日，我国对完善人民币汇率形成机制进行改革。人民币汇率不再盯住单一美元，而是选择若干种主要货币组成一个货币篮子，同时参考一篮子货币计算人民币多边汇率指数的变化。实行以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度。人民币汇率形成机制改革以来，以市场供求为基础，人民币总体小幅升值。保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，新人民币汇率制度平稳实施，充分证明了“以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度”符合我国汇制改革主动性、可控性、渐进性的要求。人民币汇率将以市场供求为基础，参考一篮子货币，在合理、均衡水平上保持基本稳定。

2005年7月21日人民币汇率形成机制改革后，中国人民银行于每个工作日闭市后公布当日银行间外汇市场美元等交易货币对人民币汇率的收盘价，作为下一个工作日该货币对人民币交易的中间价。自2006年1月4日起，中国人民银行授权中国外汇交易中心于每个工作日上午9时15分对外公布当日人民币对美元、欧元、日元和港币汇率中间价，作为当日银行间即期外汇市场(含OTC方式和撮合方式)以及银行柜台交易汇率的中间价。

2005年7月到2008年7月，人民币对美元升值21%，而中国对美国贸易顺差反而大幅增长。

2008年，我国适当收窄了人民币波动幅度以应对国际金融危机，在国际金融危机最严重的时候，许多国家货币对美元大幅贬值，而人民币汇率保持了基本稳定。

2010年6月19日，中国人民银行新闻发言人表示，中国人民银行决定“进一步推进人民币汇率形成机制改革，增强人民币汇率弹性”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、汇改

1979～1984 年：人民币经历了从单一汇率到复汇率再到单一汇率的变迁。

1985～1993 年：官方牌价与外汇调剂价格并存，向复汇率回归。

1994 年：实行以市场供求为基础的、单一的、有管理的浮动汇率制度。实行银行结售汇制，取消外汇留成和上缴，建立银行之间的外汇交易市场，改进汇率形成机制。

2005 年：建立健全以市场供求为基础的、参考一篮子货币进行调节、单一的、有管理的浮动汇率制。

三、最新情况

2010 年 6 月 19 日，中国人民银行宣布进一步推进人民币汇率形成机制改革，增强人民币汇率弹性。

自 2005 年 7 月 21 日起，我国开始实行以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度。几年来，人民币汇率形成机制改革有序推进，取得了预期的效果，发挥了积极的作用。自 2012 年 4 月 16 日起，人民币兑美元汇率幅度放宽至 1%。

中国人民银行宣布人民币从原本紧盯美元的汇率制度，改为参考一篮子货币。所谓参考一篮子货币，是指某一个国家根据贸易与投资密切程度，选择数种主要货币，不同货币设定不同权重后组成一篮子货币，设定浮动范围，该国货币就根据这一篮子货币并在范围内浮动。

四、影响

中国人民银行日前宣布，进一步推进人民币汇率形成机制改革，增强人民币汇率弹性。人民币汇率弹性增强是否意味着从现在开始人民币汇率进入增值通道？政府加息这种退市做法又会有什么变化？

人民币汇改的影响到底有多大？主要取决于结构调整能否带来中国企业整体盈利能力的改观和老百姓实际收入水平的提高这两大因素。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

至于人民币汇改对股市有何影响，笔者认为，海内外股市都会因为人民币汇率制度改革的推进带来想象空间：在中国，与消费题材和金融行业相关的股票会被追捧，如果我们的实体经济还没有显现出受汇率影响的变化的话，那么，股市市值整体上移的可能性完全存在。老百姓的财富效应将从房地产市场走向股票市场。在欧美，由于人民币升值的预期，国际金融市场的资金格局将会发生质的变化，一方面预期欧美经济会有“中国效应”的拉动而出现很大的转机预期，欧美股市也会不断上扬；另一方面，国际资本向中国和亚洲的流动，会缓解美元泡沫和欧元贬值的压力，短期内，甚至会推动美国金融业对企业和个人信贷活动的恢复。笔者认为，如果能够促进美国企业和个人的投资与消费活动的恢复，那么，这个积极意义就非常值得关注。因为对中国企业出口能力的恢复也产生不可忽视的积极意义，甚至能够冲销汇率升值所带来的负面影响。

人民币汇改对老百姓消费产生怎样的影响？进口品消费增加，旅游活动、海外购物短时间会变得活跃，但是指望中国消费能力因为人民币汇率的变化而发生质变，可能是过于乐观了，或者说不了解今天影响中国内需的结构性摩擦因素，它是不可能靠人民币汇率升值来加以解决的。

人民币汇改，不同的企业会有不同的境遇。出口企业可能会受到汇率和欧美经济萧条的双重打压而受阻，面向国内企业的利润会变得扑朔迷离，一部分企业被欧美企业的出口所挤压，而另一部分企业则将从人民币升值中获得商务机会扩大的利好环境，效益不断提高，比如，金融业和垄断与市场不开放行业。而且，这类企业的业绩好坏还取决于政府量化宽松政策执行的力度。笔者认为，后者不改变，将来一定是弊多利少。

人民币汇改对宏观调控的挑战也变得越来越大。如果结构调整很慢，而且很不到位，那么，资产泡沫的压力将会十分明显，中国产业空洞化的现象就会日趋严重，中国政府退市的负作用就会十分巨大。所以，为了冲销这种负面影响，更需要中国政府随机应变的能力，事实上这是很难做到的，弄不好，没解决的问题，更进一步恶化了将来结构性的扭曲问题。

人民币汇改的影响到底有多大？主要取决于结构调整能否带来中国企业整体盈利能力的改观和老百姓实际收入水平的提高这两大因素，如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果在这方面没有产生积极的意义，那么，欧美夸大中国汇改积极意义的效果就会昙花一现，而会把矛头错误地指向中国市场的开放问题和制度不透明问题上，始终不想承认中国消费能力的问题和结构性摩擦的问题。到那时，今天高调肯定的态度会转变成更多不切合实际的指责声。

短时期中国产品的替代效应会对欧美国家有利，如果它能和欧美国家金融体系的借贷能力的恢复和股市价格功能的恢复联系起来，那么，欧美经济和世界经济的复苏推动就会产生我们意想不到的积极效果。如果没有这样的结果而全部指望中国经济的拉动因素，那是过于乐观了，也是不可持续的。事实上，今天中国经济对欧美的贡献来自于政府量化宽松的宏观政策组合，而不是来自于民间企业和消费活力的自发推动，所以，实际上人民币升值丝毫不能改变这种结构，而只是暂时的“货币错觉”所带来的短期消费增长效果。

既然人民币汇率的积极意义对海内外都是有限的，那么，今后世界经济摆脱危机造成的影响和防范世界经济二次探底的风险，我们还应该注意些什么？人民币升值在这种改革成功的基础上是锦上添花，但如果结构调整没有多大变化，那么，人民币汇率的改革步伐加快有可能出现“火上加油”的负面效果。

我们在理财时要注意控制资产泡沫这类金融风险和产业空洞化的经济风险，即短期内股市投资的盈利面可能加大，中长期要注意中国企业的业绩表现和资产泡沫风险的积累程度，从而控制好自己的仓位和“离场”的时机。但不抓住人民币短期的“题材效应”，有可能因为财富实力的不足而减弱将来自己对冲未来风险的能力。另外，利用手里的货币强势特点，可以关注一下海外投资的动向和机会，但不要盲目行动。

五、汇改目标

2010 年 7 月 30 日，央行副行长胡晓炼在央行网站上发表关于人民币汇改的文章，这是其在汇改重启不久后连续发表的第五篇文章。业内人士指出，胡晓炼的文章不仅旨在消除国际上对人民币汇改的种种曲解，也表明坚持有管理的浮动汇率制度是中国长期的改革目标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自2005年人民币汇率形成机制改革以来，参考一篮子货币进行调节一直是重点强调的内容。参考一篮子货币与盯住单一货币相比，更能发挥调节进出口、经常项目及国际收支的作用，也更能体现出汇率上下浮动的特点。

未来可尝试定期公布名义有效汇率，逐渐把有效汇率水平作为人民币汇率水平的参照系和调控的参考。所谓实际有效汇率，主要包含两方面：一是增加双边波动，二是增加币种组合。

第八节　瑞郎“黑天鹅”事件

“黑天鹅”事件(Black Swan Event)是指非常难以预测，且不寻常的事件，通常会引起市场连锁负面反应甚至颠覆。“黑天鹅”存在于各个领域，无论是金融市场、商业、经济还是个人生活，都逃不过它的控制。

在发现澳大利亚的黑天鹅之前，17世纪之前的欧洲人认为天鹅都是白色的。但随着第一只黑天鹅的出现，这个不可动摇的信念崩溃了。黑天鹅的存在寓意着不可预测的重大稀有事件，它在意料之外，却又改变一切。人类总是过度相信经验，而不知道一只黑天鹅的出现就足以颠覆一切。然而，无论是在对股市的预期，还是政府的决策，或是普通人日常简单的抉择中，黑天鹅都是无法预测的。“9•11”事件的发生、美国的次贷危机、我国的雪灾，都证实了这一点。

一、事件特点

一般来说，“黑天鹅”事件是指满足以下三个特点的事件：

第一，它具有意外性。

第二，它产生重大影响。

第三，虽然它具有意外性，但人的本性促使我们在事后为它的发生编造理由，并且或多或少认为它是可解释和可预测的。

二、瑞郎事件

正当市场已在满屏幕关于美联储何时加息、欧洲央行何时推出购债

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

计划的消息中趋于麻木的时候，外汇市场上却出现了“黑天鹅”事件——瑞士央行突然宣布放弃欧元兑瑞郎 1.20 的下限，随后几分钟内瑞郎兑欧元飙升近 30%，瑞郎兑美元也一度暴涨 27%。这是外汇市场数十年来罕见的大幅波动，不少瑞郎的空头炒家叫苦连天。2014 年 12 月份瑞士央行还表示将捍卫欧元兑瑞郎 1.20 的汇率底线，并将重新开始插手干预外汇市场，结果还没到一个月，瑞士央行就出尔反尔，让市场颇为意外。

自 2011 年 9 月起，瑞士央行数次表示将不惜代价维护欧元兑瑞郎的 1.20 汇率下限，以阻止瑞郎升值对依赖出口的瑞士经济造成冲击，而事实上欧元兑瑞郎的汇率也一直被维持在这一水平附近长达近三年半。但这一做法却导致在近年欧元下跌的过程中，瑞士央行成为唯一的欧元买家。根据瑞士央行 2015 年 1 月 7 日公布的数据显示，瑞士央行持有的外汇储备中，欧元占比高达 45%。2015 年 1 月 7 日这一周欧洲央行的表态显示欧洲央行很可能在下周推出宽松政策，同时 2015 年 1 月 18 日这一周周末将举行希腊大选，未来希腊是否留在欧元区具有较大的不确定性，因此后续瑞士央行要持续购买欧元恐怕有困难。很可能正是上述因素，促使瑞士央行下决心放弃维持欧元兑瑞郎的下限。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章

投资理念

人生就像滚雪球，重要的是发现够湿的雪和一道够长的山坡。如果你所处正确的雪中，雪球自然会滚起来，我就是如此。

——沃伦·巴菲特

人们认为我不会出错，这完全是一种误解。我坦率地说，对任何事情，我和其他人犯同样多的错误。不过，我的超人之处在于我能认识自己的错误。这便是成功的秘密。我的洞察力关键是在于，认识到了人类思想内在的错误。

——乔治·索罗斯

可见，每一个我们所熟知的金融大师，都有自己独特的金融理念，那么作为即将成为外汇投资者的你而言，树立正确的投资观念是重中之重，错误的观念会导致血本无归。因此我们认为，投资从理念开始。

第一节　投资与投机的区别

笔者认为，金融业从业人员观念中的投资和投机相比于老百姓观念中的投资和投机观念，可谓是大相径庭。

百姓眼中的投资，就是长线。例如，实体经济中的开工厂、开店铺，股票当中的长期持有。那么投机呢，说白了就是短线，说得恶劣一点，类似投机倒把。但是，对于金融而言，首先没有道德观念当中的好坏之分。因为资金的方向是趋利的，所以投资和投机都是资金的流向方式。因此，从

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资金使用时间长度而言，投资可以归类为长期，投机可以归类为短期。那么至于长有多长、短有多短，我们则要计算一下。

首先我们从定义而言，来看看。

投资指的是特定经济主体为了在未来可预见的时期内获得收益或是资金增值，在一定时期内向一定领域投放足够数额的资金或实物的货币等价物的经济行为，可分为实物投资、资本投资和证券投资。前者是以货币投入企业，通过生产经营活动取得一定利润；后者是以货币购买企业发行的股票和公司债券，间接参与企业的利润分配。证券投资的分析方法主要有如下三种：基本分析、技术分析和演化分析。其中基本分析主要应用于投资标的物的选择上，技术分析和演化分析则主要应用于具体投资操作的时间和空间判断上，作为提高投资分析有效性和可靠性的有益补充。

投机指利用市场出现的价差进行买卖从中获得利润的交易行为。投机可分为实体经济投机和虚拟经济投机两大领域，其中内涵最为丰富、原理最为复杂的是证券投机。其分析方法主要有如下三种：技术分析、演化分析和基本分析。技术分析和演化分析主要应用于投机操作的时间和空间判断上，而基本分析则主要应用于投机标的物的选择上，在中长周期的基本分析上起着重要甚至决定作用。

我们只要简单看看，两者定义中的金融选项（刨除实体经济外），投资是用货币购买资产债券，参与企业利润分成，那么时间基本以年为单位。当然，现阶段的金融市场中，股权投资、众筹等形式的资金运转方式都可归为投资。那么投机，按照定义而言，只要是赚取价差，都归为投机，那么中国股民的投资股票显然被归类为投机，同样，多数的金融衍生交易品种都属于投机，如期货、外汇、贵金属等投资产品。

其次，从可以操作的手法而言。

投资，属于使用“做多”的手法，如投资房产、贵金属（实物黄金）、国债、保险、艺术品、基金、信托等。在这里，笔者可以用绝对的表述来说明，即只有投资标的的价格上升，投资主体才能获利。因此，这属于投资方向的单边走势。价格下跌，投资者即无能为力。在这里，笔者要与投资者着

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

重表述中国股票，因为中国股票自身设定的涨跌投资规则，同时对于红利的分配机制，在于过去30年的法律当中没有明确规定。因此，笔者将中国股票定义为投资市场当中的投机品种。

投机，则是使用“做多”和“做空”的双重手法，因为价格本身不是涨就是跌。因此，投机玩家对于价格的波动走势，有着敏锐的嗅觉。因此，对于长期持有，投机玩家的兴趣不大，而短时获利则是投机玩家的目的。因此，很多人对“投机”有着错误的认识。

笔者认为，投机是投资的最高境界，如果我们将这个词拆开来看，仅从单字的含义来讲，“投”是“瞅准、有目标”的意思，“机”是“能够迅速适应事物的变化，灵活”的意思。如果我们将它综合起来，就是“能够瞅准机会抓住迅速变化的事物本质”的意思。这样看来就没有丝毫贬义的感觉。“投机”一词在英文中的解释，也同样丝毫没有贬义的意思。事实上，我们夜以继日地学习，不正是为了能够抓住迅速变化的时机进行交易吗？如果这也是你的追求，相信你就不会在意用怎样的字眼形容我们的追求了。

投机行为被人误解的另一个原因，是大多数投资人认为它是在短期行情中漫无目的地进进出出，其实投机行为并不像大多数人所认为的在短期行情中交易。在股市中，投机行为都是以中级行情的变动进行交易，而不是在短期行情中交易。只有交易者才会选择短期行情进行交易。要想成为一个真正意义上的投机者，绝不是一件简单的事。这需要通过辛勤的劳动、大量的学习，从中找到事物发展中本质的、必然的联系，然后再抓住最佳时机进行买卖交易。

最后，笔者为投机的订正。

投机需要必备的素质，并不仅仅是专业的知识（了解外汇波动的内在本质规律），还需要正确的投资态度、良好的投资策略，以及如何调节我们内心的冲突和执行既定原则的决心。只要我们通过辛勤的研究、客观的分析，并认真地观察历史的发展，投机行为就会使我们最终走向辉煌的成功。本书所有的知识，都是一个优秀的投机者应该具备的，它将指引你走向真正意义上的成功。当你真正明白投机的内涵后，就可以相当容易地在投资与投机之间转换角色。投机就是投资中的投资。换言之，就是投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资经验的最终浓缩。

第二节 外汇投资应有的理念

一、放弃暴利梦想，追求稳定收益

外汇交易采用保证金交易的制度。保证金交易制度可以实现短期内的暴利，但不可能持久。保证金交易制度也给我们带来了巨大的风险，一时不慎，将“在劫难逃”。所以，我们应该在避免巨大风险之后再享受扩大的收益带来的成就感。这就要求我们放弃暴利的梦想，转而去追求长期稳定的收益。

二、永远的资金管理

由于资金杠杆会把风险和收益同时放大，所以，外汇交易操作中资金管理尤为重要，资金管理的重要性不亚于对趋势的判断，有很多时候我们判断对了后市行情走势，结果是亏钱的，这就是资金管理的问题。所谓资金管理，就是要严格控制仓位，如果不严格控制仓位，一旦开仓后仓位过重或满仓操作，其中价格在随机波动中，可能几十点的波动就会造成保证金不足，意外止损或爆仓，这对以后的操盘心态会产生极其恶劣的影响。所以，严格控制仓位是操盘手资金管理中最重要的一环，也是要严格遵守的纪律。每次必须严格控制开仓的数量不超过可使用保证金的1/3。一般来说，我们很难把握最精确的趋势转折点也就是最佳介入点，而当一个趋势转折点出现时，往往会有大量止损盘集中出局，会造成外汇交易价格短期内朝相反方向剧烈波动，也就是这时，即使投资人对方向、趋势做出的判断是正确的，也会因为仓位过重、过满造成保证金不足而意外止损，这样的损失是非常可惜的。如果当时的资金管理方案正确有效，也就是仓位轻一点，就不可能发生这种意外止损。

其一，投资额必须限制在全部资本的50%以内。这就是说，在任何时候，交易者投入市场的资金都不应该超过其总资本的一半，剩下的一半

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是储备，用来保证在交易不顺手或发生不测时有备无患。

其二，在任何单个市场上投入的总资金必须限制在总资本的10%～15%以内。这一措施可以防止投资者在一个市场上注入过多的本金，从而避免在"一棵树上吊死"的风险。

其三，在任何单个市场上的最大总亏损金额必须限制在总资本的5%以内。这个5%是指交易者在交易失败的情况下将承受的最大亏损。在决定应该做多少张合约的交易，以及应该把止损指令设置在多远以外时，这一点是交易者重要的出发点。

其四，任何一个市场群类上所投入的保证金总额必须限制在总资本的20%～25%以内。这一条禁忌的目的，是防止交易者在某一类市场中投入过多的本金。因为同一群类中的市场，往往步调一致，如果我们把全部资金头寸注入同一群类的各个市场，就违背了多样化的风险分散原则。

三、坚持跟踪趋势交易

外汇交易行情如同历史发展趋势，个人的力量无法扭转大势，即使有短暂的胜利，也将被大浪所淹没。正所谓，顺势者昌，逆势者亡。做外汇交易也是一样，我们要顺势而为，切不可做"逆流的鱼儿"。

趋势向上，我们做多；趋势向下，我们做空。趋势向上还是向下，必须依靠客观的判断标准。在上升的趋势中，绝不做空；在下跌的趋势中，绝不做多。一些投资者会根据自己的判断，认为行情已经走到顶部或者底部了，在趋势还没有明显的反转迹象的情况下，贸然进行探底和摸顶。这是非常危险的。

四、坚持客观的趋势反转判断标准交易系统

前面我们讲了要跟踪趋势，那么在复杂的价格变化中，到底是上升趋势还是下跌趋势呢？我们根据什么来判断呢？复杂的行情不可用复杂的办法或标准去处理，不然会更加复杂；我们应该用相对简单的方法或标准去判断复杂的行情，这就是客观的分析方法。客观性，就是不以主观意志为转移的特性。与客观性对应的是主观性，是指个人对市场的感性判断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

仁者见仁，智者见智，每人每时对市场都会有不同的判断和见解，亦是如此，投资市场才会存在。因此，要想在投资市场有所作为，就要寻找市场变化的客观性的规律。

什么是最客观的分析方法呢？价格！价格最客观，它能反映一切、包容一切，任何变化都会反映在价格上。价格变化是供求关系的最基本反映，它消化了基本面和技术面的变化，消化了大户的心理和散户的心理。抓住价格这条主线，摒弃主观性的判断，才能把握价格变化的客观性的规律，才能立足于市场。简单化的趋势判断标准必须是客观的、持续不变的。比如均线标准，突破某一均线，坚决认为趋势反转，如果没有突破，坚决不认为趋势已经反转，不管最近几日价格如何变化。这就是交易系统。

五、一要怕苦，二要怕死

外汇交易实行 T+0 的保证金制度，可以让我们一日之内交易若干次，但是有时价格变化并不是那么激烈，频繁操作将获利微薄。所以不可频繁操作。频繁操作很辛苦，我们要“怕吃苦”啊！

不少投资者都有过度交易倾向，整天在市场上“杀进杀出”，弄得自己晕头转向，手续费交了一大堆，结果账面还是出现赤字。其实，真正大的投资机会在一年中寥寥无几，只有平时冷静观察，潜心研究，才能捕捉到机会。因此，学会休息也是外汇交易的制胜之道。

六、将复杂的行情简单化

很多刚刚进入外汇交易市场的投资者，都对外汇交易行情的变幻莫测感到无能为力。从一些投资者的个案来看，他们的预测以及每天的心情都是跟着行情波动而波动。因为预测的不准确性和人的主观判断的随意性，这些投资者的投资收益都不理想。

将复杂行情简单化的办法是：(1)放弃预测；(2)资金管理；(3)客观、简单的趋势反转判断标准。

七、让利润充分增长，让亏损止于少额

当我们发现趋势明显反转后，跟踪趋势，在现有趋势还没有明显反转

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之前，不可平仓或反向开仓。当跟踪趋势后有获利时，根据资金管理的原则，可以适度加仓，这样做的目的是让利润充分增长。

盈利的另一面就是亏损。对待亏损，我们要将它降低到最小，因为亏损是无底洞。在行情整理阶段，投资者选择的策略可能出现多次亏损，这就要求我们必须严格止损，让亏损止于少额。

八、要银子，不要面子

不少投资者认为自己判断正确，在趋势已经明显反转之后，仍然没有执行既定的标准，这是要面子的表现。外汇交易市场如同战场，胜败乃“兵家”常事。要想在下一次“战斗”中取得胜利，我们必须保存实力，那就是保本，是要银子，放弃面子。

只有保住银子，才有面子。短期的面子，在没有银子的支撑下终将丢掉面子。所以，我们要银子，不要面子。这不是“不要脸”，而是勇敢认输。

在投机市场犯错是常有的事，没有谁能在交易中不犯错，也没有任何分析工具或交易系统是万灵的。能够做到“大错误不犯，小错误不断”，已经是一个非常了不起的交易员了，好多大师级的人物就是如此。对于一个交易员来说，犯点小错不要紧，问题是要敢于承认错误，敢于改正错误。对于交易中的错误认识得越早越好，改正得越快越好。时刻保持认错的心态与改错的果断行动，“不要面子，要银子”，才是唯一正确的选择。

九、不要轻易打破你的资金“窗户”

有人做过这样一个实验：把两辆外形完全相同的汽车停放在相同的环境里，其中一辆车的引擎盖和车窗都是打开的，另一辆则封闭如常。打开的那辆汽车在三天内就被人破坏得面目全非，而另一辆汽车却完好无损。这时候，实验人员在剩下的这辆车的窗户上打了一个洞，仅仅一天工夫，车上所有的窗户都被人打破，内部的东西也全部丢失。这就是著名的“破窗户理论”。既然是坏的、破的，让它再破一些也无妨；对于完美的东西，大家都会不由自主地维护它，舍不得破坏。

联系到外汇交易，你同样会发现这样一个道理：一个没有亏损的新

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

手，比亏损程度很大的人容易赚钱；一个保持盈利状态的汇民，有时比亏损的人更容易赚钱。同样，那些亏损得接近破产的人也都是从一次亏损开始的；随着亏损程度的加大，其操作的随意性、不负责任性都发挥得淋漓尽致。这与生活中的“破窗户理论”不无干系。

许多亏损程度很深的人，其实是需要暂时离开汇市的。因为你一旦亏损很严重，往往会产生“反正已经亏损那么多了，再亏损个几百几千元也接受得了”的想法，于是，无原则地频繁买卖真的让一个人破了产。“破窗户理论”其实揭示的是一种人类的心理惯性，我们有必要把它引用到自己的外汇交易操作中来，尽量做到保持自己的盈利状态，不要轻易打破你的资金“窗户”。

第三节 神奇的复利

复利是世界第八大奇迹。

——爱因斯坦

谈到复利，相信很多投资者都应该听过。复利具有叠加增速的效应，是财富积累的基石。那么复利到底有多么神奇，看看表 6.1，相信投资者就清楚了。

表 6.1 单位:元

平均年复利率 / 时间	顶级		高级		中级		贬值
	50%	30%	25%	20%	15%	10%	3%
0 年	100	100	100	100	100	100	100
1 年	150	130	125	120	115	110	103
2 年	225	169	156	144	132	121	106
3 年	338	220	195	173	152	133	109
4 年	506	286	244	207	175	146	113
5 年	759	371	305	249	201	161	116
6 年	1 139	483	381	299	231	177	119

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

平均年复利率 / 时间	顶级		高级		中级		贬值
	50%	30%	25%	20%	15%	10%	3%
7 年	1 709	627	477	358	266	195	123
8 年	2 563	816	596	430	306	214	127
9 年	3 844	1 060	745	516	352	236	130
10 年	5 767	1 379	931	619	405	259	134
11 年	8 650	1 792	1 164	743	465	285	138
12 年	1.29 亿	2 330	1 455	892	535	314	143
13 年	1.95 亿	3 029	1 819	1 070	615	345	147
14 年	2.92 亿	3 937	2 274	1 284	708	380	151
15 年	4.38 亿	5 119	2 842	1 541	814	418	156
16 年	6.57 亿	6 654	3 553	1 849	936	459	160
17 年	9.85 亿	8 650	4 441	2 219	1 076	505	165
18 年	14.78 亿	1.12 亿	5 551	2 662	1 238	556	170
19 年	22.17 亿	1.46 亿	6 939	3 195	1 423	612	175
20 年	33.25 亿	1.9 亿	8 674	3 834	1 637	673	181

可见，如果投资者拿出 100 元做投资，那么在未来的 20 年里，你可以拥有超越常人的财富积累。

假定你拿出 10 000 美元作为在富曼欧公司的投资资金，按照年化收益 10%进行计算，那么在 10 年之后，你会获得 25 900 美元的收益。如果按照年化收益 50%进行计算，那么在 10 年之后，你会获得 576 700 美元的收入。

那么你的财富不但获得增长，同时也可以抵抗通货膨胀，不让自己的财富缩水。富曼欧公司所提供的金融产品，是拥有 100 倍杠杆的优良产品，使你的资金利用率达到最大化。

正如前文所讲，在投资的市场中，心态将会是投资者制胜的“法宝”。复利也同样具有神奇的特性。

要想拥有复利型的人生，参照已有的观点，笔者认为必须具备以下三点：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一，目标导向性。笔者认为，复利思维是以最终结果为目的的，它要求每个有理想的人都要有清晰的目标，而且要可以量化，让计划的执行者可以明白自己每天的任务，以及在计划中所处的位置，今天的事情要今天做完。

第二，越早越好的时效性。复利的作用需要在时间的隧道中发挥作用，如果行动过晚，时间很短，那么复利的作用不会太明显。所以，凡事最好有了计划，尽早行动。执行力很强的人往往会提前行动，争取时间。有了目标，没有时间，复利也同样无法发挥作用。所以，有了目标，还要有时间，最重要的就是行动。行动不到位，最终目标还是无法实现。

第三，长期维持的趋势性。有评论道："我们每人每天都有一笔不菲的投资基金，谁都不多不少，那就是时间。时间一样，关键是你把它投资在哪里。有的人把时间撒在了学习和工作中，有的人把时间撒在了家庭中，有的人则把时间押注在混沌当中。似乎这一天的投资不足以决定什么或者改变什么，但是如果是 2 天、3 天、4 天……或者一直持续 70 年，那么，当初意想不到的结果就会像被施展魔法似地发生，而施法者正是复利也。"

这有点像中国人的养生，20 岁时看上去人人身体都差不多，但为什么最后有人活到 70 岁，而有人却活到 90 岁呢？就是每天一点小努力、一点小坚持，如早睡半小时、少抽一根烟、多笑一次、多锻炼 20 分钟……一直坚持，寿命自然会多 20 年。

需要说明的是，复利只是一个中性词，是褒是贬取决于使用者。使用的目的不同，产生的结局可想而知。每天固定的投资额经过长久的持续，就会像雪球一样滚起来。十年寒窗所回报的不仅仅是考进一所好的大学，而且会是更多：好的工作、待遇，认识更高层次的人，接触更高的工作层面。这些又会给你更体面的生活和更宽广的见识，简言之就是良性循环。而当初把时间荒废在吃喝玩乐中的人，获得的回报可能（不能说绝对）是为生活四处奔命，在为糊口而忙的时候已经无暇顾及自身的进步和长远规划，追不上前进的脚步了，简言之就是恶性循环。

李嘉诚先生从 16 岁开始创业一直到 83 岁，白手起家 67 年，家产达

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

260 亿美元，对于普通人来说，这是一个天文数字，是不可想象的，李嘉诚也因此成为世界华人的首富。但是我们仔细来算，如果我们有 1 万美元，每一年复利达到 24.7%，用同样时间，就可以做得同李嘉诚一样出色。猛然看，一年 24.7%的利润并不高，我们也许会在一两个星期的时间里获得比这高得多的收益，但事实上，成功的艰难不是在于一次两次的暴利，而是持续的努力与保持。

我们的人生每天都有 24 小时，每天睡觉之前都反问一下自己：这一笔投资大部分用在我所追求的目标上了吗？又坚持了多久？

当你坚持下去的时候，你会发现，即使一点点的投入，也不断地利复利，进入良性循环当中。即使开始的时候辛苦点、受点挫折也不要紧，坦然面对，要明白最终这一切都会有不菲的回报。

树立一个端正的态度，设立一个长期可行的方案持之以恒地去做，利用复利的威力，成功会离我们越来越近。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章

资金管理

第一节　对待资金的态度

在高风险的投资市场获得稳定的收入，是每个投资者的梦想，但是金融市场的“圣杯”并不是所有人可以获得的。那么，在分析市场之前，每个交易者首先要分析自己的资金。因为资金才是真正自己可以掌握的，不要奢望自己可以掌握什么秘诀对抗市场。在了解市场之前，笔者认为有必要先了解自己对于资金的态度。

首先，如果你是一个风险偏好者，那么外汇交易市场非常欢迎你，对于风险你有足够的承受能力。那么，笔者要问你一个问题，你最多可以承受的单笔亏损是多少？是 1 000 美元、10 000 美元，还是 100 000 美元？并不是笔者给各位“泼冷水”，因为金融交易本身就是输和赢的博弈。所以，你在进入市场之前必须要考虑好可能发生的问题。在金融交易市场中，我们的输直接体现为账户出现浮亏，或者亏损，或者爆仓，都是金钱的损失。同时，金融市场的表现速度又非常快，如果方向判断错误，可能一分钟就会让你损失几千或者上万的资金。因此，在每一场交易进行之前，一定要考虑好自己的底线，不要将自己的风险承受能力考虑得过于美好，也许 1 000 美元的亏损，你会无所谓，那么如果是 5 000 美元、10 000美元呢？之后可能就导致一系列的错误判断。在金融交易市场当中有这么一句话：“如果市场已经向着你不好的方向发展，那么最后一定是更加糟糕地继续下去。”所以，即使你对风险的承受能力很强，也要对市场有畏惧之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

心，也要对资金有合理的控制。

其次，如果你是一个风险厌恶者，那么外汇交易市场可能要和你说“拜拜”，因为你本身就惧怕风险，对于资金的损失，你会感到心烦、心痛、心伤。笔者只能告诉你，你不适合交易，同时不适合任何有风险的投资，因为一旦损失，你将会丧失判断。金融市场要求冷静地判断，稳定地交易，坚定地执行。一个对于市场风险会疯狂的人，最终不适合交易，结果就是失败。失败的结果就是亏钱，请远离交易市场。

最后，如果你是一个鉴于风险厌恶者和风险偏好者之间的人，那么，笔者只能回答你，可以尝试。当你面对亏损时，如果没有任何负面情绪，如自暴、放弃、无助、彷徨等，说明你还没有丧失冷静程度。然后重新来过，那么可以慢慢接触交易世界。但是，如果出现我所说的那些情绪，那么请你停止交易。外汇交易并不是很难，但外汇交易也不是那么简单。

对待资金的态度，可以说已经很清楚了。首先是交易者自己对待资金的态度。其次，对待资金的态度是认真、审慎的，因为笔者相信，在买房、买车甚至做大型决策时，你不会不审慎地认真对待。最后，就是运用合理的资金管理方案，来控制每一次交易的现金。

笔者在网上看到很多人写的文章，讲述自己做外汇的经历和对市场分析的心得。有人说，自己对短期趋势的判断准确率达到 90%以上，引得无数香客顶礼膜拜。照这个准确率，这些高人不出 10 年都要竞争世界首富的位置了。笔者从事金融交易 13 年，从未见过靠技术分析最终获得巨额盈利的人，最终盈利者靠的都是资金管理。金融行业自诞生以来，从没有分析师或交易员对短期或长期趋势的判断准确率超过 70%。而且很多行情分析准确，但是没有参与价值。因为市场波动的形态有无数种，一个人不可能对所有的波动形态都熟悉。就像一个练武的人不可能熟悉所有门派的武功一样，技术分析只能在自己熟悉的波动形态中获利，自己不熟悉的波动形态就无法保证了。

要做到持续盈利，必须有自己完整的资金管理模型，这个市场中99%的人是外行并且基本上终生无法成为内行。要想成为少数最终盈利者中的一分子，说得直白一点要靠数学模型、数学概率。每个市场交易品

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种不同，适用的资金管理模型也不同。

做交易就是否定自己的一个过程，进场先想亏，金融交易就是一个天平，天平的两端分别是风险和收益。你自己就是一个唯一的砝码，你站在追求收益的一边，被高高抬起的是风险；你站在回避风险的一边，被高高抬起的就是利润。

那么，作为交易者，我们应该站在天平的哪一边？那就是交易者自己的选择，选择没有对错。请记住，交易市场没有老师、没有学者、没有专家，只有赢家和输家。

第二节　资金管理的重要性

金融市场的长期成败决定于对市场趋势的正确分析、资金管理和风险管理。要在金融市场长期成功下去，这些因素应该“三七开”。对市场趋势的正确分析占30%，资金管理和风险管理占70%。

在外汇市场做保证金买卖的新手即每天在市场做买卖的投资者当中，生存率2年以内不会超过5%。这些都是中外各大银行内部统计的数据。当然它们不会公开给外面的人，以免破坏自己的生意。

首先要分析一下为何有这么高的失败率。理由有几点：第一，对市场的运作原理毫无了解，瞎投资，或瞎赌。第二，对资金管理和风险管理根本没有概念，即不知道怎样做资金管理和风险管理。第三，即使学了资金管理和风险管理的原理，根本没有纪律实行这些原理。第四，杠杆太大，根本应付不了市场上的正常动荡。笔者在此故意不提那些对市场的分析与成败的关系。对市场分析的水平并非不重要，不过，那不是关系投资成败的问题。市场不是升就是跌，每个人，即便是完全的新手，都有机会看对一段时间。经过一段训练以后，下注2次、看准1次的机会的水平应该不难达到。当然，下注3次、看准2次的话，更好。不过，这些都不是关键性问题。假如投资者解决了下注3次，最起码看准1次的水平，只要处理好资金管理和风险管理的问题，那应该足够在汇市上生存下去。笔者知道好多新手会质疑这一说法。不过，现实就是如此。要想在市场长期成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

功，关键不在于看准或看不准市场趋势的次数的问题，而在于看错了趋势以后怎样处理、怎样随机应变，看对了趋势以后怎样处理、怎样继续在市场生存下去的问题。因为看市场的方向，任何时候都是机会大不大的问题，永远不可能有保证。

笔者的意思是说，新手们应花70%的时间研究在汇市怎样处理错误的决策、怎样随机应变，怎样在看对的时候扩大利润的问题，而不应花100%的时间研究怎样下注百发百中的问题。研究百发百中的"秘籍"不是没有用。当然，长年在实战中研究的话，会提高水平，对投资会好一些。好多央行级、大基金级的"大牌"买、卖手们的预测能力都非常了得，不过，他们对这些不是很在乎，因为那不是投资成功或失败的关键。任何人以为他可以常常看对市场，那只是梦想而已。假如有人说他研制了一个以怎样做资金管理和风险管理为主的非常有效的买卖系统，他就是真正的行家。希望以后大家多研究资金管理和风险管理的问题。那些所谓喊单，对不对都无所谓，关系不到成败的问题上来。最要紧的，关系到成败问题的是，对的时候怎样做资金管理、风险管理，错的时候怎样做资金管理、风险管理的问题。因为在投资市场上，成功的秘诀或秘籍只有一个，那就是确保赢的时候赢得多，输的时候输得少。所以，资金管理和风险管理是这个秘籍的根本，是千古投资市场上必胜的秘诀。

第三节 资金管理的原则

在外汇交易中，有些人会犯一个严重的错误，就是没有准备足够的资金进入市场。资金不充裕的交易者永远都很紧张，因此经常会犯错误。他们往往会把止损位定得不合理地小，所以有些本来可以盈利的交易被过早地止损出局，本来很好的交易系统也无法发挥它的全部功效。利润和风险永远是成正比的，如果不能承受合理的风险，就减少了很多盈利的机会。

有的交易商接受三位数的开户金额以吸引客户，这些账户如果用来练习倒也可以，但是想从此致富可能有些不切实际。足够的资金可以从

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盈利的目标来计算。一般来说，账户资金最少是每月目标获利量的10倍以上，同时还需要一个非常优秀的交易系统，因为这时年利率已超过了百分之百。

很多有经验的外汇交易者教导我们不要把止损位定得大于止盈位。也就是交易前要衡量市场的支撑、阻力位，看哪一个离市场比较近。如果做买单，则支持位必须比较近；如果做卖单，则阻力位必须比较近，否则就不要交易。通过一些简单的计算就能看出这个教导的合理性。如果每次交易的获利目标是10点，而止损位是100点，那么即使有90%的成功率，最后还会赔钱。表7.1列出了如果要达到盈亏平衡的目的，赚赔比(Risk-to-Reward Ratio)（每次交易平均赚钱的金额和赔钱的金额之比）和成功率(Win Ratio)(平均赚钱的交易次数和赔钱的交易次数之比)之间的关系。

表 7.1

赚赔比	1∶3	1∶2	1∶1	2∶1	3∶1
成功率	75%	66.7%	50%	33.3%	25%

第四节 如何进行外汇资金管理

在操作上，外汇投资者多半讨论的是技巧分析、行情预测，有关资金控管的课题却很少有人论及，然而，有了好的资金控管，纵使以丢铜板的方式来决定进出(对每一次独立事件而言，对的概率均为50%)，亦能在市场上获取相当的报酬。何解?

何谓资金控管?资金控管在外汇操作上尤其重要，外汇的杠杆倍数多为百倍，而你只用其合约价值的1/10当保证金来持有部位，在资金调度上不可不慎。常听人说用20%的资金，什么是20%的资金，为什么不能只用刚好的保证金?其实这些问题主要在于个人对风险偏好的程度，市场的报酬与风险是相对的，你有高风险承受度，自然有机会攫取较高的报酬，但是，太高的风险承受度却又沦于赌博之流，因此必须先行制定一套资金控管的流程，才能在投机操作之路上得到长期而稳定的绩效。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如何制定适合自己的资金控管流程？首先当然要有一笔资金，先行规划你可以承受分几次把它赔光。要先有“置之死地而后生”的心理准备，计算好之后，那就是你每笔交易所能承受的最大亏损金额，记得，是每“笔”，亦即是你每次出手时能接受的最大亏损金额。有人问，如果以投入资金的 2%当作停损价位，但这是照着技术分析来操作的，那么假设按现在的价位进场，按照关卡所设的停损价位如果来了，将会超过 2%的风险限制，那怎么办？很简单，那就不要进场，这笔交易机会是不属于你的，因为它的投机风险高于你所能承受的程度，在操作上，耐心与纪律几乎是不变的铁则，碰到交易机会而面临非计划中的风险程度时，放弃这笔交易吧，市场永远都在，耐心等待属于你的交易机会，才不会出现非预期状况出现时无法处理的危机。也许有人问，如果风险远小于我的风险忍受度，我该怎么做？不要怀疑，属于你的交易机会来了，勇敢地放大你的仓位，只要这“笔”交易的预期亏损金额在你的资金控管流程之内，再大的仓位都嫌少。

如何利用资金控管的方式来增加获利与减少亏损？这关系到加码与减码操作的时机。举个例子来说，倘若你是某代理商，当进了一批货一下子卖了将近九成，你是不是会想再进货？但是这时问题就来了，在外汇买卖市场需求增加的状况下，进货成本自然也提高，那么要进多少？怎么进？分批还是一次全批？这些都关系到成本控制的问题，加上先前市场中已有自己卖出去的货品，而同业看了眼红亦开始进货来销售，进多了怕滞销，进少了怕少赚，其问题更为复杂，而其基本原则不变，在资金增加时放胆去做，操作不顺时减量经营。

前面提到资金控管的重要性，也仅止于资金控管的初步——控制风险，但是，炒外汇仅控制风险仍无法达到资金增长的目标，有停损习惯的操作者，在操作上面临亏损时经常可以避开，但是获利却不知出场，以至于一次又一次停损，面对操作时自信心一再遭受打击，最后只好愈做愈短，但在盈亏比与胜率无法达成有效的期望报酬时，长期下来只得黯然地从市场“毕业”。因此，资金控管的课题着实令人相当头痛。综观世界各大操盘高手，所讲的不外乎是停损、纪律以及良好的资金控管，在停损及

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

纪律方面多半能阐述一大篇，但在资金控管方面多半以极小篇幅一语带过，为什么呢？盖因资金控管乃其长期制胜的"法宝"，市场本就是赢少输多，若他们将此制胜"法宝"揭露，那还混什么？也因此，在市场上多数人对于停损与纪律都可以朗朗上口像圣经般地背诵，一旦论及资金控管，多半张目结舌，或是仅能说出"嗯，拿出20%的资金做一笔单子"，而接下来呢？你可以试着问问市场上所谓的"专家"，十个有九个答不出来。以下为笔者个人对操作资金规划的方式，不见得为最好的，但它是个方法，也是"适合我的操作"的方法。

第一，以合约价值看待建立部位的价值。无论你建立了多大或多小的仓位，要着眼于你所能动用的操作金额与实际建立部位价值。比方说，500万美元建立了300手，以目前EUR/USD 1.074 2的价位计算，合约共值约3 000万美元，则你目前手中持有的操作其杠杆倍数为6倍，若你只允许每笔交易亏损手中资金的2%，那么只能亏损10万美元，为3 000万美元的6‰（看起来相当低），也就是平均每次只能亏损33.3点。在外汇保证金交易市场中，33.3点只是一个小小的波动，此时只有减小部位或是放大每笔亏损比例才能应付，在长期操作资金控管的前提下，你该如何取舍呢？

第二，加码的资金控管。首先要考虑在什么时点加码。有人用技术分析寻找突破点，有人用保证金比例控制加码点，无论采用什么方法，首要考虑的是加码之后对整体部位的影响如何。当然，此时所探讨的不是加码后能赚多少，而是加码后能赔得起多少。很奇怪是吧，既为"加码"，已经是赚钱了，为什么还要考虑能赔得起多少。其实从古至今，孙子也好、孙膑也好，其兵法所主张的行军作战多半是以"攻击"为出发点，认为攻击是最好的防御，故有所谓"围魏救赵"之典故；而现今的球类比赛，一支球队有再好的防守能力，其攻击力不强亦无法击败对手，最多能求和。在实盘交易中，此观念亦相当重要。停损教你的仅止于防守，并无法让你在球场上得分扣关，因此，在被动的停损移动至一定程度之后，形势对我有利之时，如何采取加码的攻击手段，以达到深入敌阵并予以致命的一击，将是你在操作上攫取暴利的"利器"，然名曰"利器"，自有可能在不注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

意时被反噬，需谨慎行之。在此我们不探讨用什么方式加码，而着眼于加码前后的资金控管。所谓“加码”，绝对是在部位已处在获利状况时。若是亏损时的摊平，则不在本篇讨论范围之内。在部位获利达到多少时可以开始加码呢？笔者个人的看法是，须参照你进场时所准备赔的比例，比方说 2%，则必须在获利达到 6%以上，才开始进行加码的动作，为何要如此？笔者一开始就讨论到，重点在于你加码后能赔得起多少。而此时所考虑的即是如此，当你设定在 3∶1 的盈亏比时，每笔交易赚至少赚 3，赔顶多赔 1，所以若起始最大亏损金额为投入资金的 2%时，在获利未达 6%之前增加部位，虽说做对的话可以更快地达到 6%的获利水准，但是错的话呢？是否就此减少了一次获利或是不赚不赔的机会？在长期操作中徒增一次亏损的次数，如此将有违让资金长期稳定而持续增加的目的。而超过 6%获利做了加码之后，必须将停损立刻移到可以保护加码部位的地方，万一不幸出场了，至少还保有 6%的部位获利，如此将可以兼顾盈亏3∶1的投机原则，并发挥攻击操作的战术。

第三，加码的方式。市场上有所谓的“倒金字塔”“正金字塔”“菱形”等加码方式，无论采取何种方式，都必须以资金控管为前提，有了上述的资金控管概念，就算是采用风险最大的“倒金字塔”加码方式，也可以保有最安全的部位。当然，必须再考虑最差的状况，在突发状况对你的部位不利时你能否承受此风险？出现了最差状况，你的部位会不会立刻变成亏损？若是亏损，将会亏损多少？是在你的承受范围之内吗？是的话，安心保你的仓位吧；若不是的话，减量经营，减到你可以承受的风险为止。

第四，扑克定律。扑克和一般的赌博差不多，但是深谙其道的人才能成为赢家，而其赌法与操作最为接近，何解？扑克每把一开始都有底注，在取得牌之前，你必须先下此底注才有权利参与，而操作呢？亦是如此，此底注犹如每笔操作的停损金额，你要继续玩下去，可能获利，也可能增加亏损，但是，最少就是要输掉这一把的底注。接着，当你加注陆续取得第三张牌、第四张牌时，要用何种方法？不外乎是概率，皆由桌面上已出现的牌来推断，你能取得的优势有多少？而其胜率呢？比方说，至第四张牌时你手中持有“三条”，而桌上已经加注的金额已经是底注的 150 倍了，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而由你贡献的为 35 倍，此时又到了你加注的时候，该以底注的几倍来加注？这把牌若赢的话，至少可以赢到底注的百倍以上；若输的话，将会有 35 倍的底注亏损，你如何评断？交给运气？没错，若交给运气，偶尔会有不错的好运，但你确信你每次的运气都很好吗？在此我们可以先做个小小的计算，手上拿“三条”，假设桌面上看不到另一张，则下一张牌凑成“四条”的概率约为 1/37(假设有五人同桌，以整副牌来玩的话，至第四张牌时平均每人约拿三张牌)，而“四条”赢钱的概率约为 0.999 745，也就是说，你有 1/37 的机会可以取得“四条”而获取 0.999 745 的胜率，那么你的期望报酬为 1/37 乘上 0.999 745 再乘上 115，约为 3.1，亦即是你有机会在这一把取得高于三倍你已下注的获利，而且，尚且不包含另外 3/37(也可能是 2/37 或 1/37)组合成“葫芦”具有的 0.998 304 赢钱的概率，以及百分之百形成“三条”所具有的 0.950 157 的赢面，其所能构成赢钱的条件绝对很高，但是，还是有可能亏损，面对这么大的赢钱概率，你要如何加注才不会赢得太少？才不会因孤注一掷而一夕输光？试想，目前桌上有大约 150 倍的底注金额，其中有 35 倍是你所贡献的，盈亏比约为 3.28：1，而你手中还有 100 倍的底注，该加注多少？若以控制盈亏比在 3：1 之上的原则来计算，假设还有两家在跟，则最多可以加注 10 倍[$(115+2X)/(35+X)=3$，则 $X=10$]，如此，若两家同时跟，赢则可以赢 135 倍的底注，而输则输 45 倍的底注。

第五，外汇投资者运用扑克定律在操作上控管资金。每一把的底注如同每一笔交易的停损，要知道，每把牌都是一个新的开始，要玩就得下底注。操作亦是如此，要进场，就得先下底注(停损)，没有亏损底注的打算而盲目地跟，最后只有输光一途。而操作与扑克不同的是，你进场了，要看第三张牌不用再下注，市场自然会给你赌金，而且若第三张牌凑成的牌形不好，那么在停损点移动之下的出场不会比你所下的底注更高。另外，在加码时，你准备拿获利的多少百分比来当作风险？比方说，我获利了 10%，准备拿其中的 4%来当作停损，进而加大我的操作仓位。此时你必须考虑到，在加大操作仓位后，所冒的这 4%的风险能不能带来另外 12%的利润(盈亏比 3：1)？可以的话，尽管放大你的操作仓位(前提是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出场时仍保有原始操作6%的利润)，否则，如同扑克定律加注的算法，去算出一个最适合的加码口数，你就只能加这么多，再多的话不是你能负荷的，放弃它吧。

以上所述为笔者个人对整个外汇买卖操作过程中的资金控管“观念”，至于实际的方法，笔者一开始即提到，要设计一个“适合自己操作”的资金控管方法，因此，仅能提供个人对这些方法的观念供大家参考。若有不同意见，希望能不吝赐教，或是提出来大家一起讨论，毕竟操作之路漫长，必须以事业的永续经营视之，方能步步为营。小心看待每一次的进场与出场，做好资金规划，向赢家之路迈进。

第五节　外汇资金管理之止损

做外汇交易的人都知道止损的重要性，可以这么说，止损是成功的外汇交易的“情人”。

止损是在外汇交易中控制风险和扩大利润的重要方法。根据止损点位确定的不同方法，止损又可分为固定资金止损法、技术点位止损法、无风险止损法、跟价止损法、时间止损法五种类型。

一个交易员在进行一笔外汇交易的时候，首先应该清楚自己可以承担的风险，这需要外汇交易者根据历史的情况和自己所能获得的收益判断。

一、固定资金止损法与技术点位止损法

固定资金止损法，要求一般情况下风险金一旦确定，就绝不追加。按照亏损占总资金的1%原则，可以有效地保护外汇资金的安全。随后，外汇交易者一般需要技术上的支持作为判断止损的第二个依据。外汇从业者一般用到的是支撑位和阻力位，并在这些位置建立头寸。固定资金止损位和这些位置之间的范围，是外汇交易员允许价格波动的风险空间。一般来说，如果价格在技术点位上反复地波动，那么说明技术点位很有可能是无效的。此时比较好的操作建议是在固定资金止损之前出场，构成外汇技术点位止损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、无风险止损法

外汇交易者确定了固定资金止损和技术点位止损之后，如果价格朝预期方向运动，背离幅度不超过2%，可以将外汇止损位提高到建仓的成本位，该位置可以看出是盈亏的平衡点，也是无风险的点位。这种方法就是无风险止损法。无风险止损对于外汇交易者来说是建立“捡钱的机会”的好时机，任何时候平仓都可以获得利润，就算是最糟糕的情况下平仓出场，也不会有大的损失。除此之外，无风险止损还是一种调整外汇交易者心态的好方法。外汇新手最担心的事情之一就是什么时候需要止损出局。据观察，不少外汇新人在接受了正确的止损观念之后，在外汇实盘交易早期和交易顺利的阶段可以比较好地完成止损。但是外汇交易并不总是一帆风顺，任何外汇交易者都会遇到低潮时期，很多外汇新人经受不住这种反复止损的煎熬，对止损有了一种恐惧感，最后对于自己的单子采取听之任之的态度，放任外汇交易的头寸风险直接暴露在市场中。而且这个比例并不低，有的时候甚至达到了90%以上。

或许有的人会偶然因为这种操作大赚一笔或者逃过亏损的一劫，但是更常规的情况下很多人会因为这种无风险控制的操作而爆仓，血本无归。

无风险止损使外汇从业者在实际交易中更加容易和安全。虽然它会在某些时候导致外汇交易单过早平仓出场，但在资金安全和克服外汇交易心理障碍方面有着良好的作用。

无风险止损保证了资金安全和心理优势，但仍需要寻找一个适合的平仓位，否则账面上再多的盈利也只是浮盈，永远不能变成可以支配的收益。

三、跟价止损法

一般情况下，极短线外汇交易都会有一个明确的平仓位，一旦达到就立即平仓，将浮盈转变为盈利。但是，其他类型的外汇交易者都会使用跟价止损的方法平仓。

跟价止损，是指根据价格期望方向运动的轨迹渐进调整止损位的方法。在外汇交易中正确使用跟价止损，可以保护好现有利润，并且保证外

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

汇交易员不会在大行情中过早平仓。

跟价止损，在实际外汇交易操作中主要分为固定幅度调整和技术型调整。固定幅度调整是指随着外汇操作利润的提高不断提高的止损的幅度。比如，获得5%的利润幅度，就提高止损3%。技术型调整比较复杂，对于外汇从业者的技术分析能力有比较高的要求，其中一个比较常用的指标是价格均线，该指标随着价格的变动而变动，反映了趋势，并且还有支撑/阻力的作用。使用价格均线作为跟价止损工具，如果价格反向击穿均线，那么此时就要出场了。不过需要指出的是，无论使用哪一种技巧，保持外汇交易的客观性是绝对不能放弃的，在实际外汇交易中，主观臆想的成分越少越好。

四、时间止损法

外汇投资者只有在没有头寸的情况下才会是零风险，但是不要忘记的是，每一个投身外汇市场的人都是来这个市场上赚钱的。只有一个外汇从业者有了赚钱的动力，才有可能学会时间止损法。

时间止损在风险管理中加入了时间这个维度，它为资金存活加上了一层新的保护机制，当我们看多市场时，不仅要预测它上升的幅度，还要假设它在何时上升。一旦市场在预期时间段内没有上升，不论当前的价格，都要严格地执行清仓出场。时间止损的执行是一件艰难的事情，因为如果确定使用它，那么一个普通的外汇交易者的大多数交易都要被迫止损出场。最重要的是，外汇交易者必须要克服交易的天敌——希望和幻想。

最后需要记住的一件事是：外汇交易是人的游戏，每位外汇投机者都要坦诚地接受损失，拥有宽广胸怀的人更容易获得成功。

第六节　真正的杠杆

做保证金外汇交易以来，笔者见过不少朋友爆仓的，究其原因，一部分是分析功力不够，另一部分是心态不好，更多的，是没有好好管好自己的钱，虽然成天将资金管理挂在嘴边，可是真正做单时，却毫无头绪，经常

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是做完了才后悔，通常这个时候已经晚了。或者是止损了，看着账面上忽然少了很多钱，心疼不已；或者是死捏着已经出现大幅亏损，远远超过了自己可以承受的亏损范围的亏单，期望出现奇迹，希望汇价能反弹，但往往事与愿违；更有甚者，就是资金不够了，导致出现强行平仓。其实这一切，都不应该出现。

事先准备，好过事后后悔。

外汇保证金由于存在杠杆，因此变成了一把“双刃剑”，如果利用得当，可以产生良好的收益；而利用不当，则容易伤到自己。很多人畏保证金如猛虎，其实大部分人，仅仅是没有很好地认识杠杆所带来的收益和风险之间的关系。有很多人说，做高点差、单向买卖交易手段落后的国内外汇宝交易（实盘）可以赚钱，做点差大、收极其高昂的手续费的保证金交易可以赚钱，做低杠杆比率的保证金可以赚钱。可是做点差小、杠杆比率高、不收手续费的保证金交易，反而出现亏损。从理性的角度去分析，这个现象应该是不正常的。

做高交易成本方式交易盈利、做低交易成本保证金交易反而亏损的两个常见原因如下：

（1）频繁交易实盘的局限性，抑制了频繁交易的可能，而当这部分外汇投资者进入保证金外汇买卖市场以后，交易的便利和低成本这类本应成为更好盈利的有利条件，反而刺激了部分投资者的操作欲望，甚至一发不可收拾，不制订任何交易计划就匆忙交易，可以说，在这样的状态下，账户的盈亏完全是看每个人的运气，而一个人的运气不会一直好下去，因此最后出现亏损，也完全在情理之中了。

（2）盲目放大保证金的杠杆交易方式，使得投资者可以更为灵活地运作资金，在合理运作的情况下，可以使得资金的使用效率大大提高，部分投资者没有能正确理解杠杆使用的方法，盲目放大，而且通常是在亏损的情况下盲目放大杠杆倍数，使得账户经常处于危险的境地，到了这种时候，与第一条一样，风险已经不再受到任何控制，而运气却不会每次都那么好，任何一次的坏运气，都将导致账户陷入无法挽救的危机。

总结一下，在做单前如何最大限度地避免某些不应该发生的事情发生。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

计算投资总额:看到这条,可能很多人会不以为然。其实根据笔者的观察,有非常多数量的人没有真正理解保证金的投资总额的概念。投资总额是指炒外汇者计划投入保证金交易的资金总量,而非简单的只是账户中的资金数量。为了说明,提两个问题,顺便说说为什么这个很重要以及实际放大倍数的计算。

问题 1:

一个资金额度为 1 万美元的账户,杠杆比率为 1∶100,买入一张(One Lot)美元/日元。问:这次操作之后,这个投资者使用的杠杆比率是多少?

100 倍? 错! 是 10 倍,因为实际杠杆比率是根据开仓数量和实际资金的比率计算的,而不是开仓数量和保证金占用数量的比率。一张美元/日元,实际交易数量为 10 万美元,10 万美元/1 万美元=10。

问题 2:

一个人计划投入保证金交易的外汇总额是 5 万美元,用了 1 万美元开仓,买入一张(One Lot)美元/日元。问:这次操作后,这个投资者使用的杠杆比率是多少?

100 倍? 错! 10 倍? 错! 正确的答案应该是 2 倍,应该将备用的 4 万美元算入本金,然后才能得出真正的杠杆比率。

从上面的例子可以看到,虽然一般的保证金公司提供的杠杆比率是 100 倍,可是在实际操作中,杠杆比率是由投资者自己调节控制的。并不是说提供 100 倍的杠杆比率,风险就大于实盘,或者说大于低保证金倍率的交易方式。100 倍的杠杆比率,在资金允许的情况下,完全可以将放大倍数控制在任何数字。相对来说,收益和风险相应较为合理的放大倍率为 2~10 倍。

第七节 外汇交易中的胜率问题

曾经有人问"股神"巴菲特(Warren Buffett)如何能赢,他回答说"不要输"。当然他的意思并不是说一次都不要输,而是永远都会有东山再起

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的资本。

假设有一个 1 万元的账户，结果赔了 5 000 元，也就是损失了 50%，这时如果想把 5 000 元赚回来，就不是只需要赚 50%就可以了，而是需要赚 100%，因为资本只剩下 5 000 元了。如果已经损失了 7 500 元，那就需要赚 300%才能把损失补回来！所以，在交易时首先应该考虑的并不是能赚多少钱，而是可能损失多少钱，把风险控制在能够承受的范围内，因为一旦赔了，再要赚回来就需要加倍努力，增加了不少难度。

假设有一个交易系统的成功率是 70%（不错的成功率），但是不同的人使用这个系统可能会有截然不同的结果——有些人可能从此经济独立，不再需要工作，但有些人可能赔得一无所有。这是为什么呢？

70%的成功率表示平均在 100 次的交易中有 70 次赚钱，只有 30 次赔钱，但是并不表示每 10 次中有 7 次赚钱、3 次赔钱。统计数字往往次数越多越准，次数太少就没有代表性了。在实际交易中，赚赔很均匀地间隔出现的情形很少，往往是一串赚接着一串赔，也就是有可能连续有几次交易是赔钱的，如果在这几次赔钱的交易中把老本都赔光了，以后拿什么来赚钱？汇市与股市不一样，在股市中可能把全部的投资金额都购买了股票，但在汇市中每次只需要投入很小一部分资金。所谓的风险有限，也可以达到以小搏大、长期获利的目的。千万不要只想着“让我一次赚个够”，结果只能是适得其反。

有些专家认为，外汇交易中最重要的是交易心理，但有些人则认为，最重要的是资金管理。有很多企业本来经营得很好，但往往因为盲目扩张而导致资金链断裂，结果含恨而终。外汇交易也是一样，稳健是第一要考虑的要素，如果想把外汇交易作为自己的终身事业，良好的资金管理的确有不可忽视的重要性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章

交易心态控制

第一节 外汇投资的四条交易心态

一、不计成败，只看胜算——计算期望

建立交易系统时，要考虑的是长期的盈利，而非短期的成败。根本不用在意偶尔的输，甚至不该害怕连续的输，因为那是运营一个赌场的必要成本。还记得该守不守的“结果偏好”吗？结果不爽了，就要修改规则，这种人开不了赌场。

开赌场，不看结果看胜算(Expectation)。不用管这次能不能赚，只管大家是不是一直赌下去，有没有可能盈利。只要有 50.001%的胜算，就够了。这多出来的 0.001%，靠“一直做”来变现，放到足够多的交易中，放到足够长的时间里，就能变成一个天文数字。至于短期的损失，只会吸引更多的赌徒参与赌局，只会使赌局延续更长时间，只会让我们最终的收益更大。同样，交易中的亏损并不意味着业务不过关，也不意味着决策失误。它不是真的损失，是诱饵，是必要的成本，是长期的收益。

交易系统中的胜算，叫作期望收益。历史表现是推测未来期望收益的依据。推测过程有四步：第一，查一查，这个系统最初设定的买入价(Entry Price)和止损退出价(Stop Loss Price)是多少。第二，看一看，在最初的价格设定下，最终的交易量是多少，最后得到的收益是多少。第三，算一算风险投入(Risk)，用买入价与止损价的差额，乘以最终的交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量。第四，得到历史胜算，也就是未来的期望收益（Expectation），用最终收益，除以风险投入。

只要期望收益为正，这个交易系统就值得坚持。有失败，有逆境，莫抛弃，莫放弃。

二、保住老本，千秋万代——风险管理

赌博最怕的事，就是输光本钱，学名叫作破产风险（Risk of Ruin）。这是交易员的大忌。保本求生，是一切交易最基本的出发点。别以为这是小概率，血本无归不是小概率事件。以掷骰子为例，张三、李四玩骰子。张三今天喝酒了，冲着李四嚷嚷："掷出来 4、5、6 就算你赢。你要是赢了，你押多少，我就加倍给你多少，你押 1 块钱，我就给你 2 块钱；当然，你要是输了，押的钱就算我的了。"

李四呢，觉得张三真是醉了，这笔买卖明明是给我送钱。想一想，一个骰子六个面，不是掷出来 1、2、3，就是掷出来 4、5、6。要是掷上 4 次，赢 2 次，输 2 次，每次押上 100 元，输 2 次也就输 2 个 100 元，赢 2 次就能赢 2 个 200 元，最后净赚 200 元。套用原则一，这场交易李四不能拒绝，因为它有胜算。

李四口袋里有 1 000 元，他该押多少？100 元、500 元还是 1 000 元？胜利唾手可得，但是它背后是风险——即便有胜算，依然可能血本无归。如果押得太多、运气太差，连输几盘之后，就被榨干了，再也没法玩下去。李四要是每次押 500 元，输 2 次就玩完了。这可不是天方夜谭——每次都有一半的可能要输，连输 2 次的可能性是 1/4。也就是说，如果李四押 500 元，他有 1/4 的可能在 2 局之内输光本钱。

这件事情最可怕的地方在于，随着赌注变大，风险不是跟着等量增加，而是爆发式增加。翻 2 倍下本，风险不一定也翻 2 倍，很可能是 3 倍、4 倍甚至 5 倍。

风险管理（Risk Management）就是防止血本无归。蛋能生鸡，钱能生钱，想让钱保持生产力，就要像保护鸡蛋一样，分散风险。

接下来又是老生常谈：第一，不要把所有的鸡蛋放到一个篮子里。第

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二,晃来晃去的那个篮子少放点。每天晚上,你随便想起哪个篮子,都能睡着觉——放得多的那个篮子,晃得少;晃得多的那个篮子,放得少——对每个篮子的担心程度,都差不多,都能忍。这也是赌场的原理,很少有赌场只开一个赌局、只摆一种赌具——老虎机风险小,摆三排;豪赌擂台风险大,放一个。每天跟风险打交道,也不会失眠。在交易市场上,篮子的晃动程度,叫作平均真实波幅(ATR),根据晃动程度分配资金,是一类经典的方法,叫作由波动性调整交易量(Adjusting Trade Size on the Basis of Volatility)。

三、愿赌服输,以身作则——坚持规则

前面提到的算法,仅供参考。因为赌场的秘密不在于具体规则,而在于对规则的维护;交易的秘密不在于特定策略,而在于对策略的坚持。

趋势跟踪、风险管理、真实平均波幅……很多类似的概念与策略,早就人尽皆知。我们并非赢在"知道",而是赢在"做到"。每次输的时候,我们不会携款潜逃,而是坐守阵地,愿赌服输,把规矩定下来,把赌场开下去。

想看到"胜算"变成真金白银,要给足时间与空间。一个好的交易员,要把自己想成一个大气的"赌场",如果你违反规则,即便赚到了钱,也只会得到惩罚;如果你坚持规则,哪怕输了钱,也可能被市场奖励。

四、狭路相逢,勇于"亮剑"——抓住趋势

交易员的"赌场"有一个特殊之处,那就是最大的利润来自于趋势。捕捉到趋势的人,才能在交易中赚大钱。然而,趋势往往是吓人的:某一商品价格猛涨,你会担心有泡沫,是不是明天就破碎;某一交割日期临近,即便趋势仍在继续,你也会犹豫要不要坚持,万一最后几天跌了,砸在手里怎么办;某一短期波动发生,尽管深知波动不可避免,你也会反复问自己,这是不是逆转的信号,是坐等波动过去,还是趁早抛售……

敢于"亮剑"的,总是少数。

所以,最后这条原则,是最重要的一条:抓住趋势,抓住每一次趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一整年也许只有两三次漂亮的趋势，这两三次趋势，可能构成你全年的利润。计算期望，保住老本，愿赌服输，都是为了等待这些趋势。趋势来的时候，无论多么惊悚、多么可怕、多么危急，要“亮剑”。狭路相逢，勇者胜。抓住趋势，“赌场”才没白开。

五、总结一下“四项基本原则”

第一，不要在乎一时的成败，而要关注长期的胜算。利用历史数据推测一个交易系统的期望收益，然后坚持下去。

第二，血本无归不是小概率事件，不能把所有鸡蛋放到一个篮子里。利用平均真实波幅(ATR)分配资金，最终对每个市场的担心程度是一样的。

第三，自己一赔就要改规则的人，永远开不成“赌场”。愿赌服输，坚持下去，才能等到期望中的收益变成真金白银。

第四，所有的等待与坚持，都是为了抓住趋势。狭路相逢勇者胜，不要担心涨得太快，会有泡沫；也别担心跌了两天，怕要逆转。严格按照最初设定的止损点来决定进退，敢于坚持，敢于“亮剑”。

第二节 注意不良的交易心态

普林斯顿大学克鲁曼(Paul Krugman)先生在其《克鲁曼谈未来经济》一书中谈到了失败投资人的7个习惯，笔者感同身受。这也是笔者以往在市场中体会到的教训。在此，以外汇市场为例，加上笔者的自身经验，特别列出，与外汇投资人分享：

一、短线心态

少数成功投资人会先关注长线走势，再回过头来看短线如何操作。但大多数失败的外汇投资人则恰恰相反，只想眼前“尽快”获利，“赚一票”就“跑”。我常常告诫客户和学员，不管是做长线还是短线，首先要从月线(Monthy Chart)观察起，然后周线(Weekly Chart)，而后日线(Daily

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Chart)，再而后 8 小时线、4 小时线、2 小时线。但许多投资人往往听不进去。

二、心存贪念

大部分投资人在价格未真正大幅回档前就“预测”汇价已跌得“过低”甚至“太低”了，于是勇敢买入，再跌再买，越跌越加码，甚至搬出自己似懂非懂的“背离理论”，试图说服或麻醉自己及周围希望也能认同他的观点的朋友。结果当然是泥足身陷终至万劫不复。笔者警告过投资人“摊平法忌用之”，它是促成你快速失败输钱的原因之一。

对于大幅上升的行情，也有投资人犯同样的毛病。2002 年 11 月欧元涨到 1.100 0 时，有投资人认为欧元从 0.823 0 涨到 1.100 0 已涨得太高了，迟早要“崩盘”。他正在等机会找头部放空欧元。这句话对于你是否太耳熟了？因恐惧太高不敢进场，甚而贪心得在大涨途中猜头放空的投资人如今安在？2003 年 12 月 4 日，欧元已涨过了 1.200 0，还有投资人握着他在 1.130 0～1.160 0 沿途放空的仓位，期待转机。

三、认定别人比我笨

参加投资人聚会时，常会听到一些有经验的投资人说：“欧元已超买了，除非欧元回档修正，不然不宜在此高价介入。”笔者不禁回答他：“欧元冲 0.900 0 时，也听你说过类似的话。但现在已到 1.200 0 了，好像是那些看不出 EUR‘超涨’的笨蛋才能赚到钱。”

四、从众心理

有些外汇投资人缺乏独立思考能力。他宁愿花几千块钱去参加一场所谓“名嘴”办的讲座，也不肯冷静坐下来好好思考一下，他自己的投资交易哲学或逻辑方法在哪里。一听朋友说“现在炒××币”，他也就跟着盲目投入。

五、过度以偏概全

“死鸭子嘴硬”足以用来形容这类投资人。他们心中抓着一两个现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

象，再冠上自认为合理的推论，便固执已见，永不悔改。

笔者的一位准客户自 2002 年 USD/JPY 在 130.00 时，便开始买入美元兑日元(USD/JPY)。沿途以各种手段加码(如远汇选择权等)，手上抱了一堆日元空单。他认为日本企业缺乏竞争力，严重管理不良。且美元利率高出日元许多，日本政府想要复苏日本经济，便会干预日元升值。诸多因素相加，使他认为 USD/JPY 非涨不可，日币非贬不可。没过多久，他打电话问笔者，USD/JPY 跌到 120.00 已跌了 1 000 个点，可不可以再加码摊平成本。笔者听了非常惊讶！1 000 点啊，以这种拼搏的精神，早该赚大钱了。后来 USD/JPY 跌到 110.00 以下(又一个 1 000 点)，笔者在心中替他祈祷，希望他已全部平仓。

六、赶潮流

欧元发行之初，许多投资人对欧元前景过于乐观，见别人买他也买。甚至有人将之视为“新股上市”，舍命追价。后来不到 2 年的时间，欧元从创立时的价位 1.174 0 跌了 3 500 个点才止跌回升。每次的新经济或新措施大多会带来这类灾难。随后国内的 B 股开放，也为“赶潮流”的投资人带来不小损失。

七、反正是烧别人的钱

许多号称保本(甚至保利)的私募基金操盘人，为何大多没赚钱，使承诺如水漂？原因是他们大多也犯了前述六个毛病，自己又不是金主，博一下，博到了就有奖金分；博不到，反正目前市面上私募的代操基金大多亏钱，投资人也难找到真正会赚钱的操盘手，大多会忍一忍，继续委托他操作。

第三节　如何适时调整交易心态

交易心态非常重要，很多人把亏损的根本原因归结为：心态不好。模拟交易一般容易成功，可一旦开始实盘交易，情况就会大不一样。亏损接

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

踵而至，看对了没做，做了没握住，看错了却做了，该止损却因犹豫而没止，进场、出场时心存恐惧，总担心会错……这一切都与交易心态有关！心态是交易最后能否有效执行的关键，可以说你围绕交易所做的一切努力最终都需要良好的心态来落实，能否及时止损、能否让利润充分增长，关键还在于心态！保持好的交易心态是每一个投资者努力追求的目标。笔者认为，应从以下几个方面来做：(1)良好的资金管理是基础；(2)正确理解亏损是关键；(3)盯住止损，不考虑利润是措施。

一、资金管理

良好的资金管理是保持稳定的交易心态的基础。大量持仓的投资者就像肩上压着重担的行人，路上稍有障碍就足以令其摔倒。根本原因在于他的持仓对他来讲已成为一种负担，已经超出他的承受能力。那么，投资者为什么会去做超出他的能力范畴的交易呢？是因为获利的欲望令其不能正确地评判自己，从而陷入利润的陷阱之中。在利润光环的诱惑下，他已看不见亏损的陷阱。亏损的陷阱一般都在暗处，而利润却光芒万丈，当投资者大量持仓进场后他就会立即发现到处充满亏损的陷阱，进场前的良好愿望瞬间被市场的波动所击碎，他会发现市场远不是他想象得那样温顺，此时，获利的欲望已经成为他的灾难，大量的持仓已经成为巨额负担，资金管理不当造成的心态问题开始暴露。

做好资金管理，应注意以下三点：(1)市场最大的灾难性情况的度过。当市场出现灾难性情况时，如行情以停板的方式运行，你的亏损也不足以影响你的资金账户的继续交易能力，这是特殊情况。(2)在正常情况下，你只能做你能亏得起的交易，你的亏损应在你能承受的能力范围之内。所以，资金使用规模可以你的最大止损额来计算，而不能以预计利润来计算。(3)你的资金使用规模应与你的交易能力结合。如果交易能力强，可以使用大一点的资金比例，否则你会认为你的获利太小而心态不佳；而交易能力差的投资者最好谨慎一点，否则你的亏损会超出你的想象和承受能力，令你心态大乱。

资金管理仅仅是保持良好交易心态的基础，但远不是全部。保持好

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的交易心态的关键是正确理解亏损，这才是最关键的。

二、正确理解亏损

拒绝亏损是导致交易心态不好的根本原因！亏损是交易中的正常现象，亏损是必然会出现的。盈利和亏损就如同人的左右脚，成功的获利都是由盈利和亏损组成的。盈亏组成交易，任何人都无法割裂盈亏的组合，市场上不存在只有盈利或亏损的交易。问题的关键是绝大多数投资者都把亏损当成错误的交易来对待，认为亏损了就是自己错了，从而不断要求自己准确地分析预测市场，以此减少止损数量。然而市场根本无法预测，把亏损当成错误来看的投资者永远无法走出对行情不确定性的恐惧，行情的不确定性使投资者永远处于战战兢兢的状态，进、出场都很犹豫，止损更加不果断，哪怕资金管理再好，也会由于怕做错而不敢有效地执行交易计划，从而丧失交易机会。

亏损是什么？亏损仅仅是交易获利所必须付出的代价而已，是寻找获利机会的正常成本而已，任何获利都必须付出代价。任何行业都是如此！亏损是正常现象！亏损不代表你错了，而仅代表你的获利成本增加了。把亏损当成错误来看的投资者就会丧失对交易的信心，因为亏损会经常发生，信心的丧失才是导致交易心态不好的根本原因。笔者从来不认为亏损是错误的交易行为，从来不要求自己准确地预测市场，而只是不断地用止损来寻找交易机会。因为笔者知道，在找到有效获利机会前，必然会不断止损。不愿意接受亏损的人必然是要求自己必须能够准确预测市场的人，他总是怕做错！怕错必然导致心态不好！错并不可怕，可怕的是对了不坚持！准确预测市场根本不可能做到，这会导致投资者陷入愿望和现实的困惑中而心态难以平衡。对与错不能由盈亏来判断，而应由盈亏的质量来判断。行情做反了然后止损出来，这不代表你做错了，而恰恰说明你做对了，你应该告诉自己：“哦，我又该付出成本了。”而不是责怪自己：“我怎么又错了呢?”而行情做对了却只赚一点小钱，表面上来看你获利了，然而你却错了！只有把亏损当成寻找获利机会的成本来对待，你才不会惧怕亏损，才能坦然接受亏损。只有坦然接受亏损，你的交易心态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

才不至于因市场的不确定性而无法稳定。

亏损的幅度应由资金管理来控制，你不能放任亏损无限制地发展。到了这个时候，资金管理才开始发挥其作用。

三、盯住止损，不考虑利润

在做到前面两点之后，你的交易心态仍会受获利欲望的影响而难以平静。获利的欲望时刻都在我们的心里涌动，我们交易的目的也是追求利润。这种欲望会像蚂蚁一样在我们的心里抓挠，使我们患得患失。我们的心态会随着价格的波动而时好时坏，买了总希望价格一路飙升，卖了总希望价格一路暴跌，这种急切获利的欲望本身就会导致你心态不安。市场永远不会按你的心情来走！其实，在交易中，我们唯一自己能控制的只有止损，而盈利却不会听我们的摆布，因为市场不可预测。我们只能做我们能做的，并且要努力做好我们能做的，做好了我们能做的，你追求的东西自然会来。盯住止损就是在做我们能做的工作，因为止损我们可以控制；若盯住利润或行情，你就在做自己无法控制和把握的东西，而追求无法把握的东西肯定会使你的心态也无法把握。进场之后我们只需盯住止损，只要价格不到止损点，我们就一直持有，不用太关注具体波动，否则会使你的心态波动不停。止损是相对静态的，具有可控性，止损的可控性质能够使我们保持良好的心态。市场上有句格言："让利润自己照顾自己！"非常精辟！当你只是盯住止损而不考虑利润时，还有什么因素能来使你心态不好呢？盯住止损、不考虑利润并非不追求利润，而恰恰是最好的利润追求方法，因为利润是自然而然出来的，是做对之后耐心持仓等待出来的，而不是刻意追求和频繁交易创造出来的，这就是利润的来源。风险管理好了利润自然会来！

保持良好的心态必须以上三个方面全面配合，首先要正确理解亏损，坦然接受亏损，然后由资金管理来控制亏损，最后用盯住止损、不考虑利润来落实到具体交易中去。保持好的交易心态也是一个系统工程，并非简单地做好资金管理就行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章

实盘交易实战技法

俗话说：光说不练假把式，光练不说傻把式。如何交易、如何获利，相信是每位投资者最为关心的事情。现在我们进入外汇交易世界，初步感受一下交易的快乐。

第一节 技术分析实战篇

图形篇——W 底

时间：2015 年 4 月 28 日

地点：上海富曼欧公司

参与人员：实盘交易客户

客户 A：欧元已经跌了 1 年多了，那么现在欧元可不可以做多啊？

讲师：看图说话吧！

图 9.1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

欧元，经过两次测底尝试，目前在底部位置形成变体的 W 底形态。

图 9.2

日线形态的构图具有相当大的威力，当价格收盘价高于颈线位置时，即可做多欧元，颈线位置是 1.103 49。给出 50～100 点的止损空间，根据仓位调节。

客户 B：我的账户是 30 000 美元，我应该如何操作？

讲师：30 000 美元拿出 5%的资金作为止损，即 1 500 美元，预留空间为 100 点，可以下的手数为 1.5 手。操作可以分为两种：第一种，现在位于 1.103 49 挂 buy limit 3 手，止损为 50 点。第二种，等待价格收盘价突破 1.103 49 之后再进场。

客户 C：我的止盈出场点在哪里？

讲师：出场方式有两种：按照图形构造是满足 1∶1 等比。即从颈线位置的最高点到价格最低点的点数等于未来从颈线位置最高点到新高的点数。

按照图形进场的，就要求进场位置是颈线位 1.103 49，止损离场位置为前期最低点 1.045 73，获利出场位置为 1.155 82。按照 30 000 美元的资金开立仓位为 0.3 手。如果按照资金的定额亏损的方式计算，即 1 500 美元为亏损，那么获利为 2 250 美元，3 000 美元均可以离场。30 000 美元账户，在 1.103 49 开立 3 手仓位，那么向上走出 75 点即可出场。3 000 美元相当于向上走 100 点即可出场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 9.3

之后 2 周的欧元走势：

图 9.4

图形篇——圆弧顶

时间：2015 年 5 月 18 日

地点：北京 IB 代理公司

参与人员：实盘交易客户

客户 A：英镑从低点反弹到现在差不多有 1 200 点，还会继续向上吗？

讲师：目前来说，英国行长卡尼的态度仍然没有任何加息的意图，美联储对于加息的态度不明，导致非美货币反弹，相对于其他国家而言，美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国的经济主导地位没有改变，那么我们做汇率的波动，主思路仍然偏向美联储。因此，对于判断未来英镑的走势，向上可能性不是很强。另外，1 200点的走势没有很明显的回调。所以，未来一周走低的可能性加大。

客户 B：现在可以进场做空英镑吗？

讲师：需要看一下图形。

图 9.5

目前，对于4H小时的图形走势形成圆弧顶，如果作为第一笔测顶的单子，则是可以进行操作的。

客户 C：我有 40 000 美元，应该如何操作？

图 9.6

讲师：可以拿出 5%的仓位即 2 000 美元作为风险止损，从图形的位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

置 1.564 67 向前高测量有 167 点的距离。可计算出 2 000 美元作为亏损额度，那么相当于每点价值 11.97 美元，即开仓手数为 1.2 手。当价格跌破 1.564 67 时进场。获利点位从开仓位置计算 100 点，即 1.554 67。

之后 24 小时的英镑走势：

图 9.7

图形篇——头肩顶

时间：2015 年 6 月 3 日

地点：青岛 IB 代理公司

参与人员：实盘交易客户

客户 A：澳元经过一年的跌势，现在再次测底，是不是可以做多？

讲师：目前来说，全球经济并没有如预期的经济形势向好，日元的量化宽松，欧元处于量化宽松当中，大宗商品价格大跌，对于澳大利亚这种商品出口国而言，多不是利好，不建议做多。

客户 B：那么可以做空吗？

讲师：这种底部位置建议破新低做空。但是，对于短线交易，我们还是可以逢高空的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 9.8

对于澳元，目前是短期的头肩顶形态，突破颈线位置可以做空。

客户 C：我有 50 000 美元，应该如何操作？

讲师：拿出 5%的仓位即 2 500 美元作为预期亏损，从颈线位置到最高点有 67 点的距离。每一点的点值 37 美元，即开仓手数为 3.7 手。图形的盈亏比例可以为 1∶1～1∶3，因此，作为实盘而言，我们的获利点数可以为 67～201 点，建议持仓获利点数超过亏损点数的 1.5 倍即 100.5 点。

图 9.9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之后 48 小时的澳元走势：

图 9.10

第二节　数据分析实战篇

数据篇——非农数据

时间:2015 年 7 月 2 日

地点:北京 IB 代理公司

参与人员:实盘交易客户

客户 A:今天晚上是非农,老师你对非农怎么看,我们如何操作?

讲师:美联储的迟迟不加息,令市场交易者的情绪的多空不确定性加强,另外各国经济体处于疲软态势,那么美国的加息态度将成为市场的重头戏,5 月份的非农数据为 28 万人,那么此次的公布值除非特别利好,超过 29 万人,否则如果公布值低于 25 万人,非美货币将在短时间内向上行走。非农数据最好选择黄金,因为黄金的波动率平均年值要大于其他货币对。所以,在这种投机行情中,我们要选择波动最大的品种。假如差于前值,则做多黄金,100 点获利了结;假如好于前值,则做空黄金,100 点获利了结。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

20:30 数据情况:非农就业数据:前值 28 万人,预期 23 万人,结果 22.8 万人。

数据公布之后,1 162.55 做多黄金。

之后 72 小时的黄金走势:

图 9.11

数据篇——GDP

时间:2015 年 7 月 30 日

地点:深圳 IB 代理公司

参与人员:实盘交易客户

客户 A:经常听富曼欧公司的 YY 在线互动视频讲课,YY 上的老师经常会提到 GDP,这个数据我们要怎样解读?

讲师:GDP 是一个国家宏观经济的总量,如果 GDP 的年率值始终保持上涨的态势,那么该国的货币汇率在中长期就处于上涨的过程中。如果我们想要长期持有某组货币对,那么就要考虑各个国家的宏观经济形势。

客户 B:像这样的数据,短线可以操作吗?

讲师:当然可以,GDP 主要也是和前值相比较。例如,美国上一季度的初值只有−0.2%,那么如果今晚的 GDP 数据公布高于前值,就可以做

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多美元，做空非美货币；如果今晚的GDP数据差于前值，那么只需要做空美元，做多非美货币。

客户C：我平时是做美加这个货币对(USD/CAD)，那么今晚我应该如何操作？

讲师：我们看一下1小时的美加货币对的走势。

图 9.12

目前，美加这组货币对处于数据公布前的震荡走势，今天的最高点是1.299 20，今天的最低点是1.293 99。那么我们的操作思路就是，双向挂单，位于1.299 20挂buy stop止损1.293 99；位于1.293 99挂sell stop止损1.299 20。止盈可以设定30～50点。

客户C：我的账户是40 000美元，我应该下多少手呢？

讲师：拿出5%的资金即2 000美元作为预期止损，止损空间52.1点，每点点值38.3美元，那么我们就可以下3.8手。

之后25小时的美加(USD/CAD)走势：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 9.13

数据篇——利率决议

时间：2015 年 9 月 17 日

地点：上海富曼欧公司

参与人员：实盘交易客户

客户 A：明天早上就是美国的利率决议了，也不知道会不会加息？

讲师：美国自从 2014 年停发 QE 之后，市场很多人都在猜测美联储会不会加息，什么时候加息，同样很多的大型金融机构如高盛、美银美林、摩根士坦利、花旗等，原本认为本年度加息，现在纷纷延期至明年。个人观点，不论美国加息与否，市场的行情都会沿着美国加息预先设定好的路线行走，现在都是处于震荡反弹的行情中。

客户 B：那么今晚，我们该如何操作呢？

讲师：相对而言，这种讲话形式的行情，对于很多新手是很难判断的，因为央行行长的讲话，多数是模棱两可，很难让市场有很明晰的判断。比如，英国的卡尼，他的讲话就是两边不靠谱。我个人对于今晚的行情预判是美联储不会加息，那么非美做多，美元做空，30～50 点获利了结；但是，如果美联储的表述是预计本年度加息，或者确定什么时间加息，那么做空非美货币，做多美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

客户 C：那我们什么时候进场呢？

讲师：讲话过后的 15～30 分钟左右。到时候我们会公布如何操作。

客户 C：我的账户是 50 000 美金，平时我做美日（USD/JPY），我应该怎么操作？

讲师：拿出资金的 5%即 2 500 美金作为预期亏损，然后根据当日的最高点与最低点确立区间。我们先看看今天美日的走势。

图 9.14

目前，今天美日的最高点是 120.975，最低点是 120.340，之间的点距是 63 点，按照 2 500 美金作为预期亏损计算，每点点值 39.68，那么我们的开仓手数是 3.9 手。

获利点数 30～50 点。

利率决议前 5 分钟：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 9.15

利率决议公布不加息。

讲师现场喊单，做空美日。

图 9.16

进场点位 120.555。

进场之后 80 分钟：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 9.17

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十章

投资与赌博的区别

第一节　金融市场不是赌场

在股市、期市、汇市，我们时常可以看到和听到关于“投资等于赌博”的言论，更有甚者所谓的金融学家或者学者也认同这样的观点。显而易见，这样的言论不仅极大地伤害了投资者的热情，而且严重地阻碍了金融投资在国内的普及和发展。

诚然，投资也是一种风险较大的零和游戏，这与赌博押大小没有太大的区别，但是如果将其简单地等同起来，那绝对是不公平和无知的体现，毕竟金融投资在市场、功能、游戏规则和参与主体等诸多方面与赌场有着本质的区别。如果我们将两者简单地等同起来，那么我们就无法解释，为什么赌场和金融市场同时存在，为什么金融市场发展的势头和吸纳的资金的规模要远远高于赌场，为什么会有越来越多的人将个人财富投入金融市场而不是赌场……

作为全球金融市场的重要组成部分，外汇市场也与股市、商品期货市场一样，吸引着国际大资金的关注。

原因无他，交易量巨大。

根据国际清算银行(BIS)2013 年全球外汇交易统计报告，近年来全球外汇市场交易量呈现显著快速增长态势。日均交易量从 2007 年 4 月的 3.3 万亿美元，上升至 2010 年 4 月的 4.0 万亿美元，2013 年 4 月达到了 5.3 万亿美元的历史新高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们可以看出，美元仍是全球交易最为活跃的货币，其成交量占据87%；欧元作为第二种最常交易的货币，其交易份额由 2010 年的 39%下降至 33%，降幅最大；日元比重快速上升，英镑比重持续 10 年下滑。

同时值得注意的是，2013 年的调查中，中国香港取代瑞士，跻身世界五大外汇交易中心之列。

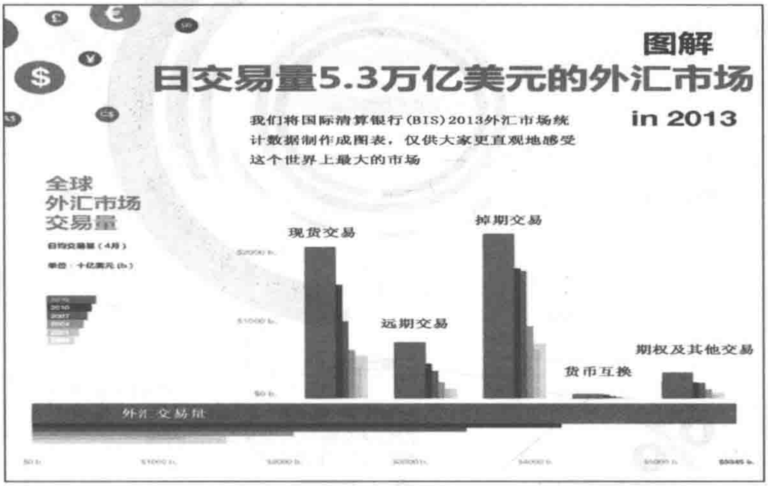


图 10.1

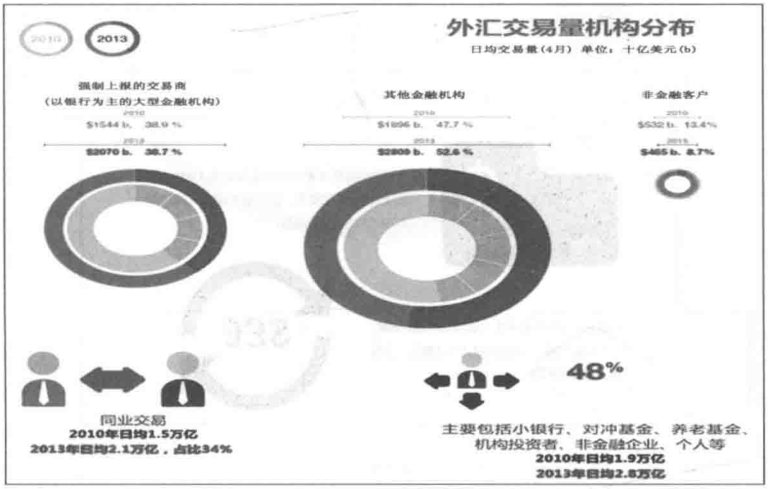


图 10.2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

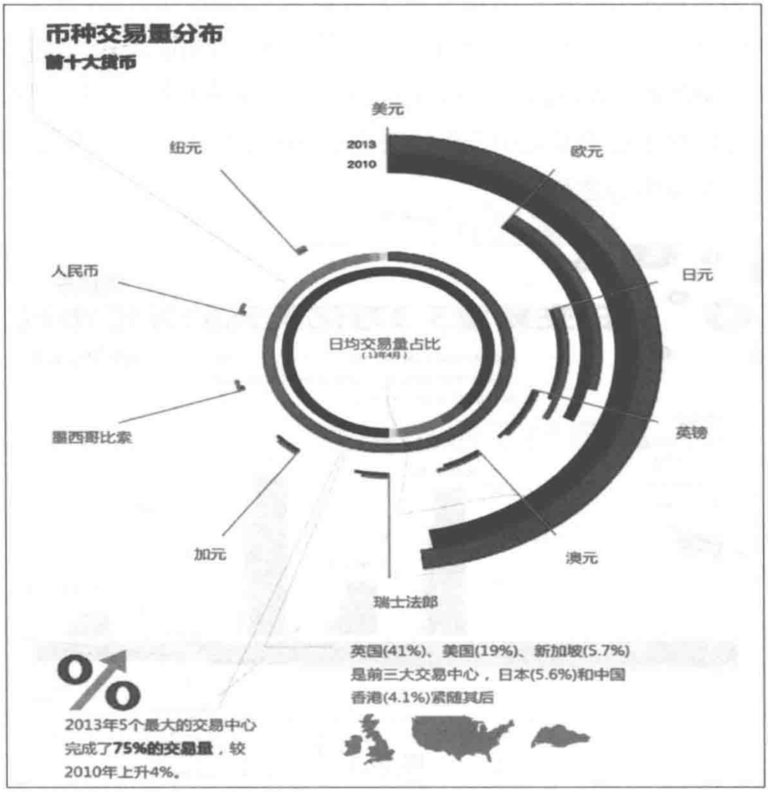


图 10.3

图 10.4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

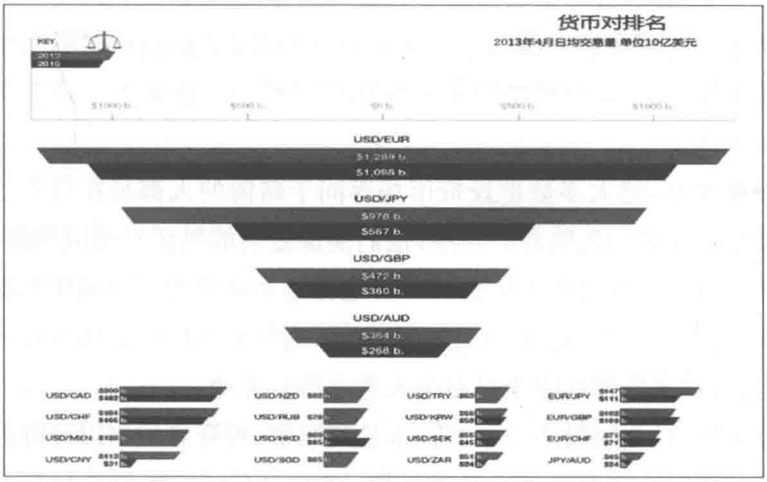


图 10.5

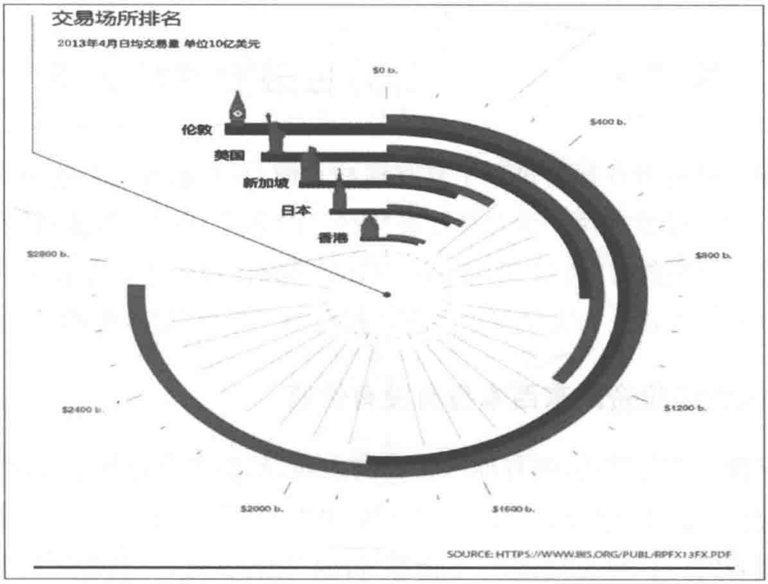


图 10.6

可见外汇市场是全球投资最为活跃，并且交易量最大的一个市场，同时也是机构和自然人参加最多的一个市场。那么，请试想一下，如果外汇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场是一个赌局的话，全球各大知名投资银行、证券公司以及专业的行业精英又怎么会涉及这一领域？要知道，它们的资金安全在赌场当中是得不到任何保障的，而且赌场的游戏规则和盈利模式也根本不适合这些资金长期运作。

根据观察，绝大多数把投资市场等同于赌博的人都是在投资过程中遭遇过重大挫折的失败者。当然，他们懊恼之余的气话是可以理解的，毕竟输钱总是会导致身心不愉快，但是，笔者还是建议大家应该从失败的经历中多寻找自身的不足，而非妄加指责，因为外汇市场的整体变化还是有序的，它不像赌场那样完全是由个人意志所掌控的。

综上所述，金融投资与赌博根本是两码事，投资者应当以冷静的态度和正确的视角来审视两者之间的区别，这样也有助于我们更加理性地面对行情的变化，更加科学地预测其未来发展变化，而这些也正是一个成功投资者实现稳健盈利的基本素质。

第二节 “三点”区分金融投资和赌博

很多投资者在投资过程中喜欢横冲直撞，亏得血本无归还不知道是怎么亏的。很多“赌博”行为都打着“投资”的名义，有的“赌博”是因为人们不能正确把握好“投资”的度而变味的。那么，到底什么是投资？什么是赌博？笔者在此为大家盘点一下，“投资”和“赌博”最主要的三大区别。

一、你所投资的东西本身有没有价值

就像巴菲特说的，所有你所投资的东西，都要会自己创造价值，而不是通过倒买倒卖去炒高“价格”。“价格”和“价值”不一样。“价格”本是一只围绕着“价值”跑的“小狗”，不会和“价值”相悖太远，一旦走远就必然会回到其应有的空间。所以真正有价值的投资应该是投资于有发展空间的企业、理财产品，或者也要间接地回归实业。当然，为人们提供快速、便捷的生活方式，节约时间成本创造预约也是价值的一种，所以说，Facebook、阿里巴巴也算投资。但是按照巴菲特的说法，黄金就不是投资标的，因为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买黄金的人所有的动机就是寄希望于“未来黄金还会继续涨价”这个愿望。之前说到过，价格是围着价值转的，一旦相离太远就会自动回归，那么一味地“追高”就意味着很可能血本无归。

二、你是否需要不断地加钱让其“翻本”

“越输越眼红，越眼红越要输”这句话听过很多次，赌博的最大特点之一，就是你永远寄希望于下一步一定会赢，然后越输越多，直到本金丢光。所以当你做一个投资项目的时候，对方不停地提醒你要追加投资、追加资金，他们才会把收益给你，你就要知道，这不是“投资”。真正的投资也有再融资的需要，但是既得的利润不会因为你终止投资就消失，赌博却需要你一而再地投入资金，不论出于什么目的，你都会觉得似乎就差那么一环就赢了，然后永无止境地继续投入资金。建议在股票市场上要记得止损，否则就会从“投资”沦为“赌博”。

三、投资一定是在保护本金的基础上，赌博的动机却是为了回本

投资理财，其实是理财投资，必须先理财再投资，两者的顺序不可颠倒，投资的前提一定是已经保障了本金的安全，即使投资部分有所亏损，也是投资者能力范围可以承受的，也就是说，投资不论成败，都不影响投资者现有的生活质量，只会使投资者的生活保持原样或有所提高。而赌博的风险极大，往往是为了回本，以赌上身家性命和本金为代价，“赢了就吃龙虾，输了就回老家”。最后的结果就是“一夜回到解放前”。

笔者在此提醒大家，一定要好好区分“投资”和“赌博”，其中心态很重要，急功近利会导致你忘记自己投资的初衷，如一味追高炒房、在股票中追高杀跌、炒金价等。另外，选好投资品种也非常重要，好的投资不仅是投给自己，也是促进整个社会的良性发展，每一分切实的投资都能得到整个社会的正反馈，选好投资品种，避免制造泡沫，不仅仅是中央政府的责任。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 投资和投机混淆

虽然金融投资和赌博有着明显的区别，但是很多人却经常将投资市场当中的投机行为误以为是投资行为。笔者不得不说，当下中国社会中的某些言论和所谓众多专家的分析，将大众引入一种投机意识中，而最典型的就是股票市场，尤其是某些股票经纪人为了个人利益，并没有将股票市场的游戏规则、正确的投资观念和资金风险控制的方法告知给广大百姓。以2014年股市大盘2 000点涨至2015年5 178点为例，股市猛涨，吸引了包括大学生在内的大批投资者蜂拥而入。在大盘行至4 700点左右时，“中证登”的统计数据显示股票有效账户超过8 000万个。可见，全面炒股的热情达到极致，并且出现“全民股神”的现象。这是明显没有正确投资观念的表象。在这里，笔者为各位奉上两句话：第一句，一个所有人都赚钱，没有人亏钱的市场是不存在的。第二句，当所有人站在船的这一头的时候，请跑到船的另一头，或许你还能活下来。当然，最好是早点下船！

在金融市场中，不论是投资还是投机，都不存在道德上的价值判断，没有好与坏的区分。但是，如果不能区分投资和投机，结果就会造成资金损失。另外，如果将身家性命作为筹码进行投资或是投机，那就与赌博没有本质的区别。

投资与投机，主要是在持有时间长短上的分别。以长期操作为主要目的，称为投资；以短期操作为主要目地，称为投机。

笔者认为，投机市场是世界上最符合公平竞争原则的完美市场，这里没有出身、家庭背景、学历以及人际关系等社会上那些错综复杂的问题，只要努力，就一定会获得回报。

想要在金融投资市场中成为优秀的投机者，需要有以下几点认识：

首先，要对自己有一个正确的评价。投机市场中的大多数投资者有一个误区，就是将赢钱的经历等同于赢钱的能力。投资者在其他领域获得的成功并不能证明在投资领域同样会获得成功。以我国改革开放后首

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

先富裕起来的人为例，相当多的成功者是靠拥有与其竞争对手不具备的某种优越条件而获取“第一桶金”的。但在投资市场中，帮助他们在那些领域获得成功的条件却在投资市场中不起作用甚至起反作用。俗话说：“一分耕耘，一分收获”，想要在任何一个领域获得成功，都要付出努力。没有任何投机取巧的捷径可走，投机市场更是如此。

其次，要做到自律与耐心，在千变万化的市场面前要始终坚持自己的投资原则。在做交易前首先要做好功课，做到知己知彼，才能百战不殆。交易计划好了就不要轻易改变，对投资者而言，每一次符合其交易计划失败（亏损）的投资都是对的，每一次偏离其交易计划成功（盈利）的投资都是错误的。耐心是指要有忍耐寂寞的心理素质，虽然市场每天都有盈利的机会，但真正有60%以上盈利把握机会的价位却不是很多。

再次，要有敏锐的观察和预测能力（第六感），能够在众多的市场信息中提前嗅到市场主要趋势即将逆转的信号，并在行情改变前采取行动。这种能力主要来源于投资者在长期投资实践中不断总结的成功和失败的经验。至于第六感笔者是这样认为的，如果没有这种灵感，投资者达到一定水平后，就很难再有一个大的飞跃。

最后，要克服人性的四大弱点：“懒”“贪”“愿”“怕”。懒：天下没有免费的午餐（如果有，一定是剩餐），任何职业技能的掌握都需要很长的一段学习时间，投机行业是这其中最难的一个，况且影响投机市场的因素包罗万象，所以更需要我们不断地学习。贪：过度投机或者为了赚小钱最终导致赔大钱。愿：一厢情愿，只愿听对自己有利的消息或者输了不认赔继续加码。怕：成功的投资者怕（敬畏）市场但不怕（自信）自己。失败的投资者则正好相反，他们对市场毫不畏惧（追涨杀跌），却怕自己在市场一涨再涨接近高位时误了“班车”，在市场一跌再跌接近低点时怕自己跑不出来。

相传武林中有本《葵花宝典》是任何学武之人毕生的追求，投机行业有种技术分析方法是投资者的毕生追求。拥有《葵花宝典》不一定能练成绝世武功，掌握技术分析方法不一定能够战胜市场。其实武林与投机的最高境界不是绝世武功与战胜市场，而是如何挑战自我。武功是可以学到头的，市场也是可以战胜的，最难的是如何战胜自己的“懒”“贪”“怨”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“怕”。只有克服这四个字的人，才能笑傲江湖、拥有市场。

俗话说：“条条道路通罗马。”在投机市场中，正确的投资方法不是唯一的，但正确的思维方法却是唯一的。首先要掌握正确的思维方法，其中包括正确的分析方法（如反转形态与持续形态的根本区别）、正确的交易方法（如顺势交易）以及正确的资金管理方法。

投机市场是一个高风险的市场，资金管理最重要。资金管理是一个系统工程，包含所有分析方法和交易方法，并在此基础上正确合理安排使用资金。资金管理得好，即使分析和交易都发生严重错误，也不会出现太大风险；反过来，如果资金管理得不好，即使分析再准确、成交价位再好，终究会有一次亏损，将以前所有的利润全部“回吐”。

第四节 外汇市场与赌场的区别

与其他所有的金融市场一样，外汇市场也同样具有定价和投资这两大基础功能。为了突出这两大功能，引导场内、外资金有序循环，各国政府精心制定了相应的信息披露、交易规则、报价方式、市场准入、机构监督等一系列严格可行的配置措施和制度。实践表明，上述制度在推动市场发展和建立市场秩序的过程中发挥着积极的作用，而外汇市场也因此相对其他金融市场更加公开、公平和公正。

据笔者所知，在美国全国期货协会（NFA）和美国商品期货交易委员会（CFTC）等管理机构严格监管会员机构、维护市场架构稳定的同时，美国的安全部门也承担着保护经济数据不提前泄露的责任。这些措施最大限度地保护信息披露的公正性，有力地维护了市场中弱势群体的知情权，有效地遏制了暗箱操作和坐庄等市场舞弊行为，使得外汇行情变化能够反映绝大多数投资者的意愿。此外，由于外汇市场日交易量达到数万亿美元，所以个别机构根本不能控制市场，也不可能左右某一国家汇率的整体变化，投资者完全可以通过分析国际经济形势变化并结合 K 线图形，预测出行情的大致走势，做出正确的投资决策。

赌场是赌徒与人聚会的场所，它的主要功能是供人娱乐以及赌场老

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

板搜刮钱财。众所周知，几乎每家赌场都会出千，赌场老板通过各种卑劣的手段巧取豪夺游人和赌徒的个人财富。这就意味着赌场的主动权永远掌握在赌场老板手中，而其他人根本不能通过赌博获利，即便获利也是侥幸，而且你的人身安全也可能因此受到威胁。当然，赌博这一历史悠久的社会“毒瘤”经过上千年的演变，其形式和社会功能已经发生较大的改变，甚至在某些国家的法律框架下形成博彩业并专门开辟了供社会各界赌博的场所。随着互联网技术的应用，彩票、赌球、赌马等活动也可以通过互联网进行，但无论怎么变化，赌博最终还是无法改变其反映少部分人意愿、维护个别人利益的本质，因为赌场的幕后老板是绝不会心甘情愿把钱输给游客和职业赌徒的。

通过上述分析，我们不难发现，赌场和外汇市场绝不能同日而语。无论是从制度设置还是运作模式来看，外汇市场比赌场优越得多。同样参与资金的零和游戏，外汇投资比赌博的安全性更高，盈利的可能性也更大。

第五节 赌博与外汇投资的区别

参加过赌博的人应该知道，赌博的随机性很强，无论你怎样冥思苦想，最终都很难找到一种稳健盈利的方法，这主要是由赌场性质决定的。而外汇投资则可以通过科学的分析以及合理的仓位控制最终获得稳定盈利。如果你能够找到正确的方法或者借鉴本书的成功经验，笔者相信外汇投资要比任何一个行业都更容易赚钱。当然，你如果是一个输不起的人（厌恶风险的人），那么笔者建议你还是不要参与任何一种投资，毕竟投资是有风险的，而且风险远远高于打工和储蓄。

从实际交易层面而言，外汇投资可以通过高抛低吸以及设定止盈、止损等多种手法最终获得利润，而且在一天 24 小时交易时段内，你可以自由选择任何时段进行交易，不受时间和场次的限制。需要提醒大家的是，外汇投资是一种保证金交易的模式，也就是说，你可以用少量的钱进行大规模的投资，这种方式极大地提高了资金的使用效率，而且也不需要担心

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

银行会因此向你征收高额的利息。事实上，如果你买进的是高息货币，甚至可以获得利息。

在参与外汇投资的过程中，不少人带着赌博和侥幸的心理入市交易。虽偶有利益，但最终全军覆没的是大有人在。这种现象告诉我们，外汇投资应当坚持理性原则，任何冲动和盲目的行为都将遭到市场的惩罚。所谓理性，就是顺势而为，顺应基本面和技术面的整体变化趋势，设定合适的持仓比例。其实，成功的投资者并不见得比绝大多数人聪明，而是他们能够始终坚持理性的判断和理性的操作。结合笔者的个人经验，无论是在基本面和技术面同步发展，还是在两者背道而驰的时期，投资者都应当坚持理性地看待事物的客观变化，任何一次赌博式的交易都会给你带来非常大的风险。

可以预见，无论笔者如何努力区分赌博和投资，最终还是会有很多人将外汇投资等同于赌博并仍然会自觉不自觉地进行赌博式的交易。在此，笔者只能预祝他们好运并希望他们能早日醒悟，树立正确的外汇投资观。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

富曼欧资本 Fmo Services

交易大师

交易大师

解码汇市

外汇市场是全球最大的投资市场，外汇交易是一项专业复杂的技能，如果投资者没有必要的专业知识，很可能会在这个市场上遭受严重的损失。《交易大师——解码汇市》内容详实、系统，旨在帮助投资者系统地获取外汇交易知识，向投资者介绍外汇市场这个缤纷而又有趣的世界。

本书的内容除涵盖外汇交易基本面分析、技术面分析、交易理念、交易策略、资金管理、交易心态等诸多要素外，还重点阐述了与实盘操作相关的基础知识和操作方法。我们期望，这本书能够为初步接触外汇交易的中国投资者提供一个全景式的知识体系，帮助投资者跨入国际金融市场的大门。

- 展示外汇交易相对股票、期货的优势，为个人投资理财开辟新的财源渠道，实现长期、稳定的收益
- 提供全景式知识体系，重点阐释与实盘操作相关的基础知识、交易策略和操作方法
- 破解交易迷局，传授正确的基本面与技术面分析、交易理念、交易策略、资金管理、交易心态控制等核心交易秘诀

从新手到大师，从入门到精通，破解外汇交易迷局，将5万亿美元收入囊中！

关注我们

在线购书

本社网址 www.sufep.com

ISBN 978-7-5642-2566-7

9 787564 225667 >

定 价：48.00元